LVMH

COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2022

ÉTATS FINANCIERS
Comptes consolidés

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2
ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS	3
BILAN CONSOLIDÉ	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE	6
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	7
LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	65
LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION	74
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	75

Les totaux des tableaux étant issus de montants non arrondis, des écarts peuvent exister entre ceux-ci et la somme des montants arrondis des éléments dont ils sont constitués.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros, sauf résultats par action)	Notes	**2022**	**2021**	**2020**
Ventes	24-25	**79 184**	**64 215**	**44 651**
Coût des ventes		(24 988)	(20 355)	(15 871)
Marge brute		**54 196**	**43 860**	**28 780**
Charges commerciales		(28 151)	(22 308)	(16 792)
Charges administratives		(5 027)	(4 414)	(3 641)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	8	37	13	(42)
Résultat opérationnel courant	24-25	**21 055**	**17 151**	**8 305**
Autres produits et charges opérationnels	26	(54)	4	(333)
Résultat opérationnel		**21 001**	**17 155**	**7 972**
Coût de la dette financière nette		(17)	41	(35)
Intérêts sur dettes locatives		(254)	(242)	(281)
Autres produits et charges financiers		(617)	254	(292)
Résultat financier	27	**(888)**	**53**	**(608)**
Impôts sur les bénéfices	28	(5 362)	(4 510)	(2 409)
Résultat net avant part des minoritaires		**14 751**	**12 698**	**4 955**
Part des minoritaires	18	(667)	(662)	(253)
Résultat net, part du Groupe		**14 084**	**12 036**	**4 702**
Résultat net, part du Groupe par action *(en euros)*	29	**28,05**	**23,90**	**9,33**
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 120 694	503 627 708	503 679 272
Résultat net, part du Groupe par action après dilution *(en euros)*	29	**28,03**	**23,89**	**9,32**
Nombre d'actions retenu pour le calcul		502 480 100	503 895 592	504 210 133

ÉTAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Résultat net avant part des minoritaires		**14 751**	**12 698**	**4 955**
Variation du montant des écarts de conversion		1 303	2 177	(1 650)
Montants transférés en résultat		(32)	(4)	(11)
Effets d'impôt		(4)	17	(10)
	16.5, 18	**1 267**	**2 190**	**(1 671)**
Variation de valeur des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises[(a)]		28	281	73
Montants transférés en résultat		290	(303)	(123)
Effets d'impôt		(73)	127	(112)
		245	**105**	**(162)**
Variation de valeur des parts inefficaces des instruments de couverture		(309)	(375)	(209)
Montants transférés en résultat		340	237	232
Effets d'impôt		(11)	33	(9)
		21	**(105)**	**14**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat		**1 534**	**2 190**	**(1 819)**
Variation de valeur des terres à vignes	6	(72)	52	(3)
Montants transférés en réserves consolidées		-	-	-
Effets d'impôt		18	(12)	3
		(53)	**40**	**-**
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels		301	251	(20)
Effets d'impôt		(77)	(58)	6
		223	**193**	**(14)**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat		**170**	**233**	**(14)**
Total des gains et pertes enregistrés en capitaux propres		**1 705**	**2 423**	**(1 833)**
Résultat global		**16 456**	**15 121**	**3 122**
Part des minoritaires		(755)	(762)	(162)
Résultat global, part du Groupe		**15 701**	**14 359**	**2 960**

(a) En 2021, ce montant inclut 477 millions d'euros relatifs aux couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition des titres Tiffany qui ont été intégrés dans la valeur de la participation, voir Note 2.2.

BILAN CONSOLIDÉ

Actif *(en millions d'euros)*	Notes	**2022**	**2021**	**2020**
Marques et autres immobilisations incorporelles	3	25 432	24 551	17 012
Écarts d'acquisition	4	24 782	25 904	16 042
Immobilisations corporelles	6	23 055	20 193	18 224
Droits d'utilisation	7	14 615	13 705	12 521
Participations mises en équivalence	8	1 066	1 084	990
Investissements financiers	9	1 109	1 363	739
Autres actifs non courants	10	1 186	1 054	845
Impôts différés	28	3 661	3 156	2 325
Actifs non courants		**94 906**	**91 010**	**68 698**
Stocks et en-cours	11	20 319	16 549	13 016
Créances clients et comptes rattachés	12	4 258	3 787	2 756
Impôts sur les résultats		375	338	392
Autres actifs courants	13	7 488	5 606	3 846
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	7 300	8 021	19 963
Actifs courants		**39 740**	**34 301**	**39 973**
Total de l'actif		**134 646**	**125 311**	**108 671**

Passif et capitaux propres *(en millions d'euros)*	Notes	**2022**	**2021**	**2020**
Capitaux propres, part du Groupe	16.1	55 111	47 119	37 412
Intérêts minoritaires	18	1 493	1 790	1 417
Capitaux propres		**56 604**	**48 909**	**38 829**
Dette financière à plus d'un an	19	10 380	12 165	14 065
Dettes locatives à plus d'un an	7	12 776	11 887	10 665
Provisions et autres passifs non courants	20	3 902	3 980	3 322
Impôts différés	28	6 952	6 704	5 481
Engagements d'achats de titres de minoritaires	21	12 489	13 677	10 991
Passifs non courants		**46 498**	**48 413**	**44 524**
Dette financière à moins d'un an	19	9 359	8 075	10 638
Dettes locatives à moins d'un an	7	2 632	2 387	2 163
Fournisseurs et comptes rattachés	22.1	8 788	7 086	5 098
Impôts sur les résultats		1 211	1 267	721
Provisions et autres passifs courants	22.2	9 553	9 174	6 698
Passifs courants		**31 543**	**27 989**	**25 318**
Total du passif et des capitaux propres		**134 646**	**125 311**	**108 671**

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions LVMH	Écarts de conversion	Écarts de réévaluation				Résultat et autres réserves	Total des capitaux propres		
						Investissements et placements financiers	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel		Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Notes		16.2	16.2	16.3	16.5							18	
Au 31 décembre 2019	**505 431 285**	**152**	**2 319**	**(403)**	**862**	**-**	**(107)**	**1 139**	**(220)**	**32 844**	**36 586**	**1 779**	**38 365**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					(1 554)		(176)		(11)		(1 742)	(91)	(1 833)
Résultat net										4 702	4 702	253	4 955
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**(1 554)**	**-**	**(176)**	**-**	**(11)**	**4 702**	**2 960**	**162**	**3 122**
Charges liées aux plans d'actions gratuites										60	60	3	63
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				49						(42)	7	-	7
Levées d'options de souscription d'actions LVMH											-	-	-
Annulation d'actions LVMH	(673 946)		(94)	94							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	54	54
Dividendes et acomptes versés										(2 317)	(2 317)	(376)	(2 693)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										(30)	(30)	7	(23)
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(49)	(49)	8	(41)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										193	193	(220)	(27)
Au 31 décembre 2020	**504 757 339**	**152**	**2 225**	**(260)**	**(692)**	**-**	**(283)**	**1 139**	**(231)**	**35 363**	**37 412**	**1 417**	**38 829**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					2 073		43	29	178		2 323	101	2 423
Résultat net										12 036	12 036	662	12 698
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**2 073**	**-**	**43**	**29**	**178**	**12 036**	**14 359**	**763**	**15 122**
Charges liées aux plans d'options										126	126	6	132
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(652)						(92)	(744)	-	(744)
Annulation d'actions LVMH											-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	12	12
Dividendes et acomptes versés										(3 527)	(3 527)	(428)	(3 956)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										(42)	(42)	397	355
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(443)	(443)	(211)	(654)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(22)	(22)	(166)	(188)
Au 31 décembre 2021	**504 757 339**	**152**	**2 225**	**(912)**	**1 380**	**-**	**(239)**	**1 167**	**(53)**	**43 399**	**47 119**	**1 790**	**48 909**
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres					1 206		249	(43)	204		1 617	88	1 705
Résultat net										14 084	14 084	667	14 751
Résultat global		**-**	**-**	**-**	**1 206**	**-**	**249**	**(43)**	**204**	**14 084**	**15 701**	**755**	**16 456**
Charges liées aux plans d'actions gratuites										127	127	5	132
(Acquisitions)/cessions d'actions LVMH				(1 316)						(54)	(1 370)	-	(1 370)
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)		(936)	936							-	-	-
Augmentations de capital des filiales											-	28	28
Dividendes et acomptes versés										(6 024)	(6 024)	(382)	(6 406)
Prises et pertes de contrôles dans les entités consolidées										7	7	6	13
Acquisitions et cessions de parts d'intérêts minoritaires										(48)	(48)	(138)	(186)
Engagements d'achat de titres de minoritaires										(399)	(399)	(571)	(970)
Au 31 décembre 2022	**503 257 339**	**151**	**1 289**	**(1 293)**	**2 586**	**-**	**9**	**1 125**	**151**	**51 092**	**55 111**	**1 493**	**56 604**

TABLEAU DE VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
I. OPÉRATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat opérationnel		21 001	17 155	7 972
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8	26	41	64
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 219	3 139	3 478
Amortissement des droits d'utilisation	7.1	3 007	2 691	2 572
Autres retraitements et charges calculées		(483)	(405)	(89)
Capacité d'autofinancement		**26 770**	**22 621**	**13 997**
Coût de la dette financière nette : intérêts payés		(74)	71	(58)
Dettes locatives : intérêts payés		(240)	(231)	(290)
Impôt payé		(5 604)	(4 239)	(2 385)
Variation du besoin en fonds de roulement	15.2	(3 019)	426	(367)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		**17 833**	**18 648**	**10 897**
II. OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements d'exploitation	15.3	(4 969)	(2 664)	(2 478)
Incidences des acquisitions et cessions de titres consolidés	2	(809)	(13 226)	(536)
Dividendes reçus		7	10	12
Impôt payé relatif aux investissements financiers et aux titres consolidés		-	-	-
Investissements financiers nets des cessions	9	(149)	(99)	63
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement		**(5 920)**	**(15 979)**	**(2 939)**
III. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Dividendes et acomptes versés	15.4	(6 774)	(4 161)	(2 799)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		(351)	(435)	(67)
Autres opérations en capital	15.4	(1 604)	(552)	27
Émissions ou souscriptions d'emprunts et dettes financières	19	3 774	251	17 499
Remboursements d'emprunts et dettes financières	19	(3 891)	(6 413)	(5 024)
Remboursements des dettes locatives	7.2	(2 751)	(2 453)	(2 302)
Acquisitions et cessions de placements financiers	14	(1 088)	(1 393)	69
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement		**(12 685)**	**(15 156)**	**7 403**
IV. INCIDENCE DES ÉCARTS DE CONVERSION		**55**	**498**	**(1 052)**
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (I+II+III+IV)		**(717)**	**(11 989)**	**14 309**
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	15.1	**7 817**	**19 806**	**5 497**
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	15.1	**7 100**	**7 817**	**19 806**
TOTAL DE L'IMPÔT PAYÉ		**(5 933)**	**(4 464)**	**(2 501)**

Indicateur alternatif de performance

Le rapprochement entre la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash flow disponible d'exploitation s'établit ainsi pour les périodes présentées :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	17 833	18 648	10 897
Investissements d'exploitation	(4 969)	(2 664)	(2 478)
Remboursements des dettes locatives	(2 751)	(2 453)	(2 302)
Cash flow disponible d'exploitation [a]	**10 113**	**13 531**	**6 117**

(a) La norme IFRS 16 assimile les paiements relatifs aux loyers fixes des contrats de location à des paiements d'intérêts financiers, d'une part, et au remboursement d'une dette, d'autre part. Dans la gestion de ses activités, le Groupe considère l'ensemble des paiements au titre des contrats de location comme des éléments constitutifs de son cash flow disponible d'exploitation, que les loyers payés soient fixes ou variables. En outre, dans le cadre de la gestion de ses activités, le Groupe considère que les investissements d'exploitation sont des éléments constitutifs de son cash flow disponible d'exploitation.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1.	PRINCIPES COMPTABLES	8
2.	VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES	16
3.	MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
4.	ÉCARTS D'ACQUISITION	20
5.	ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE	21
6.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
7.	CONTRATS DE LOCATION	24
8.	PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE	29
9.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	29
10.	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	30
11.	STOCKS ET EN-COURS	30
12.	CLIENTS	31
13.	AUTRES ACTIFS COURANTS	32
14.	PLACEMENTS FINANCIERS	32
15.	TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE	32
16.	CAPITAUX PROPRES	34
17.	PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS	37
18.	INTÉRÊTS MINORITAIRES	39
19.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	40
20.	PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS	43
21.	ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES	44
22.	FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	45
23.	INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ	45
24.	INFORMATION SECTORIELLE	51
25.	VENTES ET CHARGES PAR NATURE	54
26.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	56
27.	RÉSULTAT FINANCIER	56
28.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	57
29.	RÉSULTAT PAR ACTION	59
30.	ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL	60
31.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	62
32.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	63
33.	PARTIES LIÉES	63
34.	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	64

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Cadre général et environnement

Les comptes consolidés de l'exercice 2022 sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2022. Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés. Les comptes consolidés de l'exercice 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 26 janvier 2023.

1.2 Évolutions du référentiel comptable applicable à LVMH

Le Groupe a finalisé les travaux d'analyse des impacts de la décision d'agenda de l'IFRIC intervenue en 2021 et portant sur la comptabilisation des coûts d'installation de logiciels mis à disposition via un contrat de services (contrats « SaaS – Software as a Service »). L'impact de cette décision sur les montants de logiciels capitalisés au bilan au 31 décembre 2021 étant non significatif, les capitaux propres à l'ouverture et les périodes comparatives n'ont fait l'objet d'aucun retraitement au 31 décembre 2022.

1.3 Effets du conflit russo-ukrainien sur les comptes consolidés

Les activités de LVMH en Russie sont en grande partie suspendues depuis mars 2022, en conséquence du conflit opposant la Russie à l'Ukraine. Ainsi, les boutiques de LVMH en Russie sont fermées, avec maintien du salaire des collaborateurs. Les actifs détenus par LVMH en Russie et en Ukraine correspondent pour l'essentiel aux agencements des boutiques et aux droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques. Ceux-ci représentent des montants peu significatifs au regard du total des actifs du Groupe.

Les conséquences du conflit sur les activités de LVMH en 2022 ne sont pas matérielles, que ce soit directement au niveau des pays affectés ou par le biais des sanctions imposées par la communauté internationale à la Russie et à certains de ses nationaux, ainsi que des contre-sanctions prises par la Russie. Les stocks et les droits d'utilisation relatifs aux contrats de location des boutiques ont été revus au 31 décembre 2022 afin de tenir compte du contexte lié à la crise, et donné lieu à des dépréciations partielles pour des montants non significatifs.

1.4 Prise en compte des risques relatifs au changement climatique

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique est limitée. Par conséquent, à ce stade, les impacts du changement climatique sur les états financiers sont peu significatifs.

Dans le cadre du programme LIFE 360, qui décline la stratégie environnementale du Groupe, LVMH est engagé dans un plan de transformation de ses chaînes de valeur.

Le déploiement de ce programme se traduit dans les comptes de LVMH à travers les investissements opérationnels, les dépenses de recherche et développement, ainsi que les dépenses de mécénat. En outre, le résultat opérationnel courant sera notamment impacté à travers l'évolution du prix des matières premières, des coûts de production, de transport et de distribution, ainsi que des coûts liés à la fin de vie des produits.

Les effets à court terme ont été intégrés au niveau des plans stratégiques du Groupe, sur la base desquels sont réalisés les tests de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie (voir Note 5). Les effets de ces changements à long terme ne sont pas chiffrables à ce stade.

1.5 Première adoption des IFRS

Les premiers comptes établis par le Groupe en conformité avec les normes IFRS l'ont été au 31 décembre 2005 avec une date de transition au 1er janvier 2004. La norme IFRS 1 prévoyait des exceptions à l'application rétrospective des normes IFRS à la date de transition ; celles retenues par le Groupe ont notamment été les suivantes :

- regroupement d'entreprises : l'exemption d'application rétrospective n'a pas été retenue. La comptabilisation du rapprochement des groupes Moët Hennessy et Louis Vuitton en 1987 et toutes les acquisitions postérieures ont été retraitées conformément à la norme IFRS 3 ; les normes IAS 36 Dépréciations d'actifs et IAS 38 Immobilisations incorporelles ont été appliquées rétrospectivement depuis cette date ;
- conversion des comptes des filiales hors zone euro : les réserves de conversion relatives à la consolidation des filiales hors zone euro ont été annulées au 1er janvier 2004 en contrepartie des « Autres réserves ».

1.6 Présentation des états financiers

Soldes intermédiaires du compte de résultat

L'activité principale du Groupe est la gestion et le développement de ses marques et enseignes. Le résultat opérationnel courant provient de ces activités, qu'il s'agisse d'opérations récurrentes ou non récurrentes, principales ou accessoires.

Les « Autres produits et charges opérationnels » comprennent les éléments constitutifs du résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités et du résultat opérationnel courants du Groupe. Il s'agit en particulier des effets des variations de périmètre, des dépréciations d'écarts d'acquisition ainsi que des dépréciations et amortissements des marques et enseignes. Il s'agit également, s'ils sont significatifs, des effets de certaines transactions inhabituelles, telles les plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés, les frais de restructuration, les frais liés à des litiges, ou tout autre produit ou charge non courants susceptibles d'affecter la comparabilité du résultat opérationnel courant d'une période à l'autre.

Tableau de variation de trésorerie

La variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation est déterminée sur la base du résultat opérationnel, qui est ajusté des transactions n'ayant aucun effet sur la trésorerie. En outre :

- les dividendes reçus sont présentés en fonction de la nature des participations concernées, soit, pour les sociétés consolidées par mise en équivalence, au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et, pour les sociétés non consolidées, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers ;
- l'impôt payé est présenté en fonction de la nature des transactions dont il est issu : au sein de la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation pour la part relative aux transactions d'exploitation, au sein de la Variation de la trésorerie issue des investissements financiers pour la part relative aux transactions sur investissements et placements financiers, en particulier l'impôt payé sur les résultats de cession, au sein de la Variation de trésorerie issue des opérations en capital pour la part relative aux transactions sur les capitaux propres, en particulier les impôts de distribution liés aux versements de dividendes.

1.7 Utilisation d'estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels (voir Note 5), de la valorisation des contrats de locations (voir Note 7), des engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Notes 1.14 et 21), de la détermination du montant des provisions pour risques et charges et des positions fiscales incertaines (voir Note 20), ou des provisions pour dépréciation des stocks (voir Notes 1.19 et 11) et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés (voir Note 28). Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

1.8 Méthodes de consolidation

Les filiales dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, en droit ou en fait, sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sous contrôle conjoint, ainsi que les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces entités, bien que sous contrôle conjoint, sont pleinement intégrées aux activités opérationnelles du Groupe. LVMH présente leur résultat net, ainsi que celui des activités mises en équivalence (voir Note 8), sur une ligne distincte au sein du résultat opérationnel courant.

Lorsqu'un investissement dans une participation consolidée selon la méthode de mise en équivalence prévoit un paiement conditionné par la réalisation de performances futures (« earn out »), le montant estimé du paiement conditionnel futur est inclus dans le coût initial d'acquisition inscrit au bilan en contrepartie d'un passif financier. La différence éventuelle entre l'estimation initiale et le paiement effectif est enregistrée dans la valeur des participations mises en équivalence, sans effet sur le compte de résultat.

Les actifs et passifs, produits et charges des filiales de distribution des Vins et Spiritueux détenues en commun avec le groupe Diageo sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du groupe LVMH (voir Note 1.28).

L'intégration, individuellement ou collectivement, des sociétés non consolidées (voir Liste des sociétés non incluses dans la consolidation) n'aurait pas d'impact significatif sur les principaux agrégats du Groupe.

1.9 Conversion des états financiers des entités hors zone euro

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro ; les comptes des entités utilisant une monnaie fonctionnelle différente sont convertis en euros :

- aux cours de clôture pour les postes du bilan ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du compte de résultat.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion ».

1.10 Opérations en devises et couvertures de change

Les opérations réalisées par les sociétés consolidées dans des devises autres que leur monnaie fonctionnelle sont converties dans leur monnaie fonctionnelle aux cours des devises à la date de ces opérations.

Les créances et dettes exprimées en devises autres que la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont converties aux cours de ces devises à la date de clôture. Les pertes et gains de change résultant de cette conversion sont enregistrés :

- en coût des ventes pour les opérations à caractère commercial ;
- en résultat financier pour les opérations de nature financière.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion et de l'élimination d'opérations ou créances et dettes intra-Groupe exprimées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont enregistrés au compte de résultat, à moins qu'ils ne proviennent d'opérations de financement intra-Groupe à long terme pouvant être considérées comme des opérations en capital : ils sont dans ce cas inscrits dans les capitaux propres, en « Écarts de conversion ».

Les instruments dérivés affectés à la couverture d'opérations commerciales, financières ou patrimoniales sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché (voir Note 1.11) à la date de clôture. La variation de valeur de ces instruments dérivés au titre des parts efficaces est enregistrée comme suit :

- pour les couvertures à caractère commercial :
  - en coût des ventes pour les couvertures de créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture,
  - en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes commerciales objets de la couverture ;
- pour les couvertures relatives à l'acquisition d'actifs immobilisés en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation », pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré à l'actif du bilan, au sein du coût d'entrée de l'élément couvert lors de la comptabilisation de celui-ci à l'actif du bilan, puis en compte de résultat en cas de cession ou dépréciation de l'élément couvert ;
- pour les couvertures à caractère patrimonial (couverture de situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro), au sein des capitaux propres, en « Écarts de conversion », ce montant étant transféré en compte de résultat lors de la cession ou de la liquidation (partielle ou totale) de la filiale dont la situation nette est couverte ;
- pour les couvertures à caractère financier, en Résultat financier, au sein des Autres produits et charges financiers.

Les variations de valeur de ces instruments dérivés liées aux points de terme des contrats à terme ainsi qu'à la valeur temps des contrats d'options sont enregistrées comme suit :

- pour les couvertures à caractère commercial en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ». Le coût des contrats à terme (points de terme) et des options (primes) est transféré en Autres produits et charges financiers à la réalisation de la transaction couverte ;
- pour les couvertures à caractère patrimonial et financier, les charges et produits liés aux points de terme sont enregistrés *prorata temporis* en Coût de la dette financière brute sur la durée des instruments de couverture. L'écart entre les montants comptabilisés en Résultat financier et la variation de valeur liée aux points de terme est comptabilisé en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ».

En l'absence de relation de couverture, les variations de valeur de marché des instruments dérivés sont enregistrées en résultat financier.

Voir également Note 1.23 pour la définition des notions de part efficace et inefficace.

1.11 Évaluation à la juste valeur

La juste valeur (ou valeur de marché) correspond, pour les actifs, au prix de vente qui serait obtenu en cas de cession et, pour les passifs, au montant qui serait versé pour les transférer, ces transactions hypothétiques étant conclues dans des conditions de négociation normales.

Les actifs et passifs évalués à leur juste valeur au bilan sont les suivants :

	Modalités de détermination de la juste valeur	**Montants à la date de clôture**
Terres à vigne	Sur la base de transactions récentes portant sur des actifs similaires. Voir Note 1.15.	Note 6
Vendanges	Sur la base des prix d'achat de raisins équivalents. Voir Note 1.19.	Note 11
Instruments dérivés	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.24.	Note 23
Dettes financières couvertes contre le risque de variation de valeur résultant de l'évolution des taux d'intérêt	Sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés. Voir Note 1.23.	Note 19
Dette au titre des engagements d'achat de titres de minoritaires dont la formule de prix est la juste valeur	Généralement, sur la base des multiples boursiers de sociétés comparables. Voir Note 1.14.	Note 21
Investissements et placements financiers	Actifs cotés : cotation boursière au cours de clôture de la date d'arrêté. Actifs non cotés : estimation de leur valeur de réalisation, soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées. Voir Note 1.18.	Note 9, Note 14
Trésorerie et équivalents de trésorerie (parts de SICAV et FCP)	Sur la base de la valeur liquidative en date de clôture. Voir Note 1.21.	Note 15

Aucun autre actif ou passif n'a été réévalué à sa valeur de marché à la date de clôture.

1.12 Marques et autres immobilisations incorporelles

Seules les marques et enseignes acquises, individualisables et de notoriété reconnue sont inscrites à l'actif, selon leur valeur de marché à la date de leur acquisition.

Les marques et enseignes sont évaluées à titre principal par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés ou sur la base des transactions comparables, méthode utilisant les multiples de chiffre d'affaires et de résultat retenus lors de transactions récentes portant sur des marques similaires, ou sur la base des multiples boursiers applicables aux activités concernées. D'autres méthodes sont utilisées à titre complémentaire : la méthode des royalties, donnant à la marque une valeur équivalente à la capitalisation des royalties qu'il faudrait verser pour son utilisation ; la méthode du différentiel de marge, applicable lorsqu'il est possible de mesurer la différence de revenus générée par une marque, par référence à un produit similaire sans marque ; enfin, la méthode du coût de reconstitution d'une marque équivalente, notamment en termes de frais de publicité et de promotion.

Les frais engagés pour créer une marque nouvelle ou développer une marque existante sont enregistrés en charges.

Les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont amorties sur la durée estimée de leur utilisation. Le classement d'une marque ou enseigne en actifs à durée d'utilisation définie ou indéfinie résulte en particulier de l'application des critères suivants :

- positionnement global de la marque ou enseigne sur son marché en termes de volume d'activité, de présence internationale, de notoriété ;
- perspectives de rentabilité à long terme ;
- degré d'exposition aux aléas conjoncturels ;
- événement majeur intervenu dans le secteur d'activité et susceptible de peser sur le futur de la marque ou enseigne ;
- ancienneté de la marque ou enseigne.

Les marques dont la durée d'utilisation est définie sont amorties sur une période comprise entre 5 et 20 ans, en fonction de l'estimation de la durée de leur utilisation.

Des tests de perte de valeur sont pratiqués pour les marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles suivant la méthodologie présentée en Note 1.17.

Les frais de recherche ne sont pas immobilisés. Les frais de développement d'un nouveau produit ne sont immobilisés que si la décision de lancement de ce produit est effectivement prise.

Les immobilisations incorporelles autres que les marques et enseignes sont amorties sur les durées suivantes :

- droits liés aux contrats de sponsoring et de partenariats médiatiques : sur la durée des contrats, selon les modalités d'exploitation des droits ;
- frais de développement : maximum 3 ans ;
- logiciels, sites internet : 1 à 5 ans.

1.13 Variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

Lors de la prise de contrôle d'une entreprise en droit ou en fait, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur valeur de marché à la date de prise de contrôle ; la différence entre le coût de la prise de contrôle et la quote-part du Groupe dans la valeur de marché de ces actifs, passifs et passifs éventuels est inscrite en écart d'acquisition.

Le coût de la prise de contrôle est le prix payé par le Groupe dans le cadre d'une acquisition, ou l'estimation de ce prix si l'opération se fait sans versement de trésorerie, à l'exclusion des frais liés à l'acquisition qui sont présentés en « Autres produits et charges opérationnels ».

La différence entre la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis postérieurement à la prise de contrôle et le prix payé pour leur acquisition est comptabilisée en contrepartie des capitaux propres.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés dans la devise fonctionnelle de l'entité acquise.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel suivant la méthodologie présentée en Note 1.17. La charge de dépréciation éventuelle est comprise dans les « Autres produits et charges opérationnels ».

1.14 Engagements d'achat de titres de minoritaires

Les actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées par intégration globale bénéficient de promesses d'achat de leurs titres octroyées par le Groupe.

En l'absence de dispositions spécifiques des normes IFRS, le Groupe comptabilise ces engagements de la façon suivante :

- la valeur de l'engagement à la date de la clôture figure en « Engagements d'achat de titres de minoritaires », au passif du bilan ;
- les intérêts minoritaires correspondants sont annulés ;
- pour les engagements contractés antérieurement au 1er janvier 2010, la différence entre le montant des engagements et les intérêts minoritaires annulés est maintenue à l'actif du bilan, en écart d'acquisition, ainsi que les variations ultérieures de cette différence. Pour les engagements contractés à compter du 1er janvier 2010, la différence entre le montant des engagements et les intérêts minoritaires est enregistrée en capitaux propres, en « Autres réserves ».

Ce mode de comptabilisation n'a pas d'effet sur la présentation des intérêts minoritaires au compte de résultat.

1.15 Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles, à l'exception des terres à vignes, est constituée de leur coût d'acquisition. Les frais financiers supportés au cours de la période précédant la mise en exploitation ou durant la période de construction sont immobilisés.

Les terres à vignes sont comptabilisées à leur valeur de marché à la date de clôture. Cette valeur résulte de données officielles publiées sur les transactions récentes dans la même région. L'écart entre le coût d'acquisition historique et la valeur de marché est inscrit en capitaux propres, en « Écarts de réévaluation ». Si la valeur de marché devient inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est comptabilisée en résultat, du montant de la différence.

Les immeubles majoritairement occupés par des tiers sont présentés en immeubles locatifs, à leur coût d'acquisition, sans réévaluation à valeur de marché.

La base amortissable des immobilisations corporelles est constituée du coût d'acquisition de leurs composants, diminué de la valeur résiduelle ; la valeur résiduelle correspond à l'estimation de valeur de revente de l'immobilisation au terme de la période d'utilisation.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur la durée estimée de leur utilisation. Dans le cas d'actifs associés à un contrat de location, la durée d'amortissement est plafonnée à celle retenue pour le calcul de la dette locative.

Les durées retenues sont les suivantes :

- constructions, immeubles locatifs : 20 à 100 ans ;
- matériels et installations : 3 à 25 ans ;
- agencements : 3 à 10 ans ;
- vignobles : 18 à 25 ans.

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges lors de leur réalisation.

1.16 Contrats de location

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1er janvier 2019. La première application a été réalisée selon la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » ; voir Note 1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2019 concernant les détails relatifs à la première application d'IFRS 16 et les effets de sa première application sur les états financiers 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location, un passif est enregistré au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés de la part fixe des loyers, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat. Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, de taux d'actualisation. L'implantation géographique étendue du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats.

La durée du contrat généralement retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée, sauf cas particulier. Lorsque les contrats incluent des options d'extension, la durée retenue pour le calcul du passif peut inclure celles-ci principalement lorsque la durée d'utilisation prévue des actifs immobilisés, investis initialement ou en cours de vie du contrat, est supérieure à la durée contractuelle initiale.

La durée retenue pour la détermination des dettes locatives lorsque l'engagement de location est inférieur à douze mois mais que des actifs ont été immobilisés en relation avec ce contrat est cohérente avec la durée d'utilisation prévue des actifs investis. Il s'agit, le plus souvent, de contrats de location d'emplacements commerciaux renouvelables annuellement par tacite reconduction.

La norme prévoit que le taux d'actualisation de chaque contrat soit déterminé par référence au taux d'emprunt marginal de la filiale contractante. En pratique, compte tenu de l'organisation du financement du Groupe, porté ou garanti quasi exclusivement par LVMH SE, le taux d'emprunt marginal généralement retenu est la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa duration, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de duration.

Les droits au bail et les immobilisations corporelles relatives aux obligations de remise en état des locaux pris en location sont présentés au sein des Droits d'utilisation et amortis selon les mêmes principes que ceux décrits ci-dessus.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme.

L'incidence de l'application d'IFRS 16 sur le tableau de variation de la trésorerie étant significative en raison de l'importance des loyers fixes pour les activités du Groupe, des indicateurs spécifiques sont utilisés pour les besoins internes de suivi de la performance ainsi qu'à des fins de communication financière, afin de présenter des indicateurs de performance cohérents, indépendamment du caractère fixe ou variable des loyers payés. Ainsi, les paiements relatifs aux loyers fixes capitalisés sont déduits en totalité des flux permettant de calculer l'agrégat intitulé « cash flow disponible d'exploitation », qui constitue un Indicateur Alternatif de Performance. Le rapprochement entre la Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation et le cash flow disponible d'exploitation est présenté au niveau du Tableau de variation de trésorerie.

1.17 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels, incorporels et relatifs aux contrats de location dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît (suite notamment à des modifications importantes survenues dans les conditions d'exploitation de l'actif), et au moins une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, principalement les marques, enseignes et écarts d'acquisition. Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs à durée de vie indéfinie devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence; la dépréciation, imputée en priorité sur l'écart d'acquisition, est comptabilisée en « Autres produits et charges opérationnels ».

La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Les flux de trésorerie prévisionnels sont établis au niveau du Groupe par secteur d'activité, un secteur d'activité correspondant à une ou plusieurs marques ou enseignes et à une équipe de

Direction dédiée ; en général, un secteur d'activité tel que défini ci-avant correspond à une Maison au sein du Groupe. Au sein du secteur d'activité, peuvent être déterminées des unités génératrices de trésorerie d'un niveau plus petit, tel un ensemble de boutiques.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels établis par la Direction des secteurs d'activité concernés. Les plans consistent en des projections à cinq ans, cette durée pouvant être étendue lorsqu'il s'agit de marques en cours de repositionnement stratégique, ou dont le cycle de production est supérieur à cinq ans. À la valeur résultant des flux de trésorerie prévisionnels actualisés s'ajoute une valeur terminale correspondant à la capitalisation à l'infini des flux de trésorerie issus, le plus souvent, de la dernière année du plan. Les taux d'actualisation sont définis par groupe d'activités, par référence à des sociétés exerçant des activités comparables. Le taux d'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels reflète le taux de rendement attendu par un investisseur dans le domaine d'activité concerné et la prime de risque propre à cette activité. Lorsque plusieurs scénarios prévisionnels sont retenus, une probabilité de survenance est attribuée à chacun d'entre eux.

1.18 Investissements et placements financiers

Les actifs financiers sont présentés en actifs non courants (« Investissements financiers ») ou en actifs courants (« Placements financiers ») selon leur nature.

Les investissements financiers comprennent les prises de participation, stratégiques et non stratégiques, si la durée estimée et le mode de leur détention le justifient.

Les placements financiers (présentés au sein des « Autres actifs courants », voir Note 13) incluent des placements temporaires en actions, parts de SICAV, ou Fonds Commun de Placement (FCP) et assimilés, à l'exclusion des placements relevant de la gestion de trésorerie au jour le jour, qui sont comptabilisés en « Trésorerie et équivalents de trésorerie » (Voir Note 1.21).

Investissements et placements financiers sont évalués au cours de clôture s'il s'agit d'actifs cotés, et, s'il s'agit d'actifs non cotés, sur la base d'une estimation de leur valeur de réalisation, effectuée soit selon des formules de calcul reposant sur des données de marché, soit sur la base de cotations privées à la date de clôture.

Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en Résultat financier (au sein des « Autres produits et charges financiers ») pour l'ensemble des titres détenus en portefeuille au cours des périodes publiées.

1.19 Stocks et en-cours

À l'exception des vins produits par le Groupe, les stocks sont comptabilisés à leur prix de revient, hors frais financiers. Le prix de revient est constitué du coût de production (produits finis), ou du prix d'achat majoré des frais accessoires (matières premières, marchandises) ; il ne peut excéder la valeur nette de réalisation.

Les stocks de vins produits par le Groupe, en particulier les vins de champagne, sont évalués sur la base de la valeur de marché de la vendange correspondante, déterminée par référence au prix moyen d'achat de raisins équivalents, comme si les raisins récoltés avaient été acquis auprès de tiers. Jusqu'à la date de vendange, l'évaluation des raisins, comptabilisée *prorata temporis*, se fait sur la base d'un rendement et d'une valeur de marché estimés.

Les mouvements de stocks sont valorisés, selon les métiers, au coût moyen pondéré ou par la méthode « Premier entré-premier sorti » (FIFO).

Compte tenu du processus de vieillissement nécessaire au champagne et aux spiritueux (cognac, whisky), la durée de détention de ces stocks est le plus souvent supérieure à un an. Ces stocks restent classés en actifs courants conformément à l'usage de la profession.

Les dépréciations de stocks sont constatées principalement dans les activités autres que Vins et Spiritueux. Elles sont établies le plus souvent en raison de l'obsolescence des produits concernés (saison ou collection terminées, date limite d'utilisation proche…) ou sur la base de leurs perspectives d'écoulement.

1.20 Créances clients, autres créances et prêts

Les créances clients, autres créances et prêts sont comptabilisés au coût amorti, correspondant à leur valeur nominale. La part des créances et prêts non couverts par une assurance-crédit donne lieu à l'enregistrement d'une dépréciation dès l'enregistrement des créances, à hauteur des pertes attendues à l'échéance. Celle-ci reflète la probabilité de défaut des contreparties et le taux de perte attendue, évalués, selon les cas, sur la base de statistiques historiques, d'informations communiquées par les agences de crédit, ou de notes attribuées par les agences de notation.

Lorsque l'échéance des créances et prêts est supérieure à un an, leur montant fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.21 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable.

Les placements monétaires sont évalués à leur valeur de marché, basée sur le cours de bourse et sur le cours de change à la date de clôture, les variations de valeur étant enregistrées en résultat financier.

1.22 Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour le Groupe un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable. Voir également Notes 1.26 et 20.

Lorsque la date d'exécution de cette obligation est au-delà d'un an, le montant de la provision fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.23 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En cas de couverture du risque de variation de valeur de la dette financière résultant de l'évolution des taux d'intérêt, le montant couvert de la dette, ainsi que les instruments de couverture associés, figurent au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; les effets de cette réévaluation sont enregistrés en résultat financier, au niveau des « Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux ». Voir Note 1.11 concernant l'évaluation à valeur de marché de la dette couverte. Les charges et produits d'intérêt relatifs aux instruments de couverture sont enregistrés en Résultat financier au niveau du « Coût de la dette financière brute ».

En cas de couverture du risque d'évolution de la charge d'intérêt future, la dette financière dont les flux sont couverts reste comptabilisée au coût amorti, la variation de valeur de la part efficace de l'instrument de couverture étant enregistrée dans les capitaux propres en « Écarts de réévaluation ».

En l'absence de relation de couverture, ou pour la partie inefficace des couvertures, les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées en résultat financier.

La dette financière nette est constituée des dettes financières à plus et moins d'un an et de la valeur de marché à la date de clôture des instruments dérivés sur risque de taux d'intérêt, sous déduction du montant des investissements financiers en couverture de dette financière, des placements financiers, de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la date de clôture ainsi que de la valeur de marché à cette date des instruments dérivés sur risque de change associés à l'un de ces éléments.

1.24 Instruments dérivés

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de change, de taux d'intérêt et de métaux précieux.

Concernant la couverture du risque de change commercial, financier ou patrimonial, le Groupe a recours à des options, des contrats à terme, des *swaps* cambistes, et des *cross-currency swaps*. Les valeurs temps des options, la composante points de terme des contrats à terme et des *swaps* cambistes ainsi que la composante *foreign currency basis spread* des *cross-currency swaps* sont systématiquement exclues de la relation de couverture. Par conséquent, seule la valeur intrinsèque des instruments est considérée comme instrument de couverture. Concernant les éléments couverts (flux de trésorerie futurs en devises, dettes et créances commerciales ou financières en devises, situations nettes de filiales dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro), seule leur variation de valeur au titre du risque de change est considérée comme élément couvert. Ainsi, l'alignement des principales caractéristiques des instruments (nominaux, devises, échéances) de couverture avec celles des éléments couverts permet une parfaite compensation des variations de valeur.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en Note 1.10 pour les couvertures de risque de change et en Note 1.23 pour les couvertures de risque de taux d'intérêt.

La valeur de marché est établie sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés.

Les instruments dérivés dont la maturité est supérieure à douze mois sont présentés en actifs et passifs non courants.

1.25 Actions LVMH

Les actions LVMH détenues par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, en déduction des capitaux propres consolidés, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi par catégorie d'affectation (voir Note 16.3) selon la méthode Premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré.

Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

1.26 Retraites, participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel

Lorsque les régimes d'indemnités de départ à la retraite, de retraites, de participation aux frais médicaux ou autres prévoient le versement par le Groupe de cotisations à des organismes extérieurs responsables du paiement ultérieur des indemnités, des retraites ou de la participation aux frais médicaux, ces cotisations sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au titre duquel elles sont dues, aucun passif n'étant comptabilisé au bilan.

Lorsque le versement des indemnités de départ à la retraite, des retraites, de la participation aux frais médicaux ou autres sont à la charge du Groupe, le montant de l'engagement actuariel correspondant donne lieu à provision au bilan. La variation de cette provision est comptabilisée :

- en résultat opérationnel courant de l'exercice, pour la part correspondant au service rendu par les employés durant l'exercice et au coût financier net de l'exercice ;
- en gains et pertes enregistrés en capitaux propres, pour la part liée à l'évolution des hypothèses actuarielles et aux écarts entre les données projetées et les données réelles (« effets d'expérience »).

Si cet engagement est couvert, partiellement ou en totalité, par des fonds versés par le Groupe à des organismes financiers, le montant de ces placements dédiés vient en déduction de l'engagement actuariel au bilan.

L'engagement actuariel est calculé sur la base d'évaluations spécifiques au pays et à la société du Groupe concernée ; ces évaluations intègrent notamment des hypothèses de taux d'actualisation, de progression des salaires, d'inflation, d'espérance de vie, et de rotation des effectifs.

1.27 Impôts courants et différés

La charge d'impôt comprend l'impôt exigible des différentes sociétés consolidées, l'impôt différé résultant de différences temporelles et la variation des positions fiscales incertaines.

Les différences temporelles entre les valeurs en consolidation des éléments d'actif et de passif, et celles résultant de l'application de la réglementation fiscale, donnent lieu à la constatation d'impôts différés.

Le taux d'impôt retenu pour le calcul des impôts différés est celui connu à la date de clôture ; les effets des changements de taux sont enregistrés sur la période au cours de laquelle la décision de ce changement est prise.

Les économies d'impôt résultant de déficits fiscaux reportables sont enregistrées en impôts différés actifs, qui sont dépréciés si estimés non recouvrables, seul le montant dont l'utilisation est probable étant maintenu à l'actif du bilan.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts dus au titre des réserves distribuables des filiales font l'objet de provisions à hauteur des distributions envisagées.

1.28 Comptabilisation des ventes

Définition des ventes

Les ventes incluent principalement des ventes au détail dans le cadre des boutiques du Groupe (incluant les sites de e-commerce) et des ventes de gros à des distributeurs et agents. Sont assimilées à des opérations au détail les ventes effectuées dans le cadre de boutiques appartenant à des tiers si les risques et avantages liés à la propriété du stock sont conservés par le Groupe.

Les ventes au détail proviennent essentiellement des activités Mode et Maroquinerie et Distribution sélective, ainsi que de certaines marques de Montres et Joaillerie ou de Parfums et Cosmétiques. Ces ventes sont comptabilisées lors de l'achat par la clientèle.

Les ventes de gros proviennent essentiellement des activités Vins et Spiritueux et de certaines marques de Parfums et Cosmétiques ou de Montres et Joaillerie. Ces ventes sont comptabilisées lors du transfert de propriété.

Les frais d'expédition et de transport refacturés aux clients ne sont compris dans les ventes que lorsqu'ils sont inclus forfaitairement dans le prix des produits facturés.

Les ventes de services, qui concernent principalement les Autres activités, sont comptabilisées lors de la réalisation de la prestation.

Les ventes sont présentées nettes de toutes formes de remises et ristournes. En particulier, les sommes permettant le référencement des produits ou correspondant à des accords de participation publicitaire avec le distributeur viennent en déduction des ventes correspondantes.

Provision pour retours de produits

Les sociétés du groupe d'activités Parfums et Cosmétiques et dans une moindre mesure des activités Mode et Maroquinerie, ou Montres et Joaillerie, peuvent reprendre auprès de leurs clients et distributeurs les produits invendus ou périmés. Les ventes de détail, et en particulier les ventes réalisées via les sites de e-commerce, génèrent également des retours de produits de la part des clients.

Lorsque ces pratiques sont établies, les ventes enregistrées sont diminuées d'un montant correspondant à une estimation de ces retours, en contrepartie d'une provision comptabilisée au sein des Autres passifs courants (Voir Note 22.2) et d'une inscription en stocks. Le taux de retour retenu pour l'établissement de ces estimations est calculé sur la base de statistiques historiques.

Activités en partenariat avec Diageo

Une partie significative des ventes des activités Vins et Spiritueux est réalisée dans le cadre d'accords de distribution avec Diageo, consistant le plus souvent en un partenariat dans des entités communes. Celles-ci assurent les livraisons et les ventes à la clientèle des marques des deux groupes, le partage du compte de résultat et du bilan de ces entités entre LVMH et Diageo étant régi par les accords de distribution. Selon ces accords, les actifs et passifs, produits et charges des entités concernées sont consolidées à hauteur de la part correspondant aux seules activités du Groupe.

1.29 Frais de publicité et de promotion

Les frais de publicité et de promotion incluent le coût de la réalisation des supports publicitaires, des achats d'espaces média, de la fabrication d'échantillons et de catalogues et, de manière générale, le coût de l'ensemble des activités destinées à la promotion des marques et produits du Groupe.

Les frais de publicité et de promotion sont enregistrés au sein des charges commerciales lors de leur réception ou de leur production, s'il s'agit de biens, ou lors de la réalisation des prestations s'il s'agit de services.

1.30 Plans d'actions gratuites et assimilés

Les plans d'options d'achat ou de souscription d'actions donnent lieu à enregistrement d'une charge constituée de l'amortissement de l'estimation du gain pour les bénéficiaires de ces plans ; l'estimation du gain est calculée selon la méthode Black & Scholes sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant attribué les options.

Pour les plans d'attribution d'actions gratuites, l'estimation du gain est calculée sur la base du cours de clôture de l'action la veille du Conseil d'administration ayant mis en place le plan et sous déduction du montant des dividendes anticipés sur la période d'acquisition des droits. En cas de plans d'attribution d'actions gratuites assortis de conditions de performance, la charge de l'exercice intègre les attributions provisoires pour lesquelles l'atteinte des conditions est jugée probable.

Pour l'ensemble des plans, la charge d'amortissement est répartie linéairement en résultat sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie des réserves au bilan.

En cas de plan de rémunérations lié au cours de l'action LVMH et dénoué en numéraire, l'estimation du gain est réévaluée

à chaque clôture du cours de l'action LVMH à cette date, et enregistrée en charge *prorata temporis* sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une provision au bilan. Au-delà de cette date et jusqu'au dénouement, la variation de l'espérance de gain résultant de la variation du cours de l'action LVMH est enregistrée en compte de résultat.

1.31 Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues.

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions avant dilution, majoré du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, des options de souscription existantes ou de tout autre instrument dilutif. Les fonds recueillis au titre de ces levées, augmentés de la charge restant à comptabiliser au titre des plans d'options et assimilés (voir Note 1.30), sont présumés affectés, dans ce calcul, au rachat d'actions LVMH à un prix correspondant à leur cours de bourse moyen sur l'exercice.

2. VARIATIONS DE POURCENTAGE D'INTÉRÊT DANS LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

2.1 Exercice 2022

Joseph Phelps

En août 2022, le Groupe a acquis la totalité du domaine Joseph Phelps, une propriété californienne proposant une collection de vins rouges produits dans la vallée de Napa et sur la côte de Sonoma. Le prix payé de 587 millions de dollar US (587 millions d'euros) a été essentiellement affecté à la marque Joseph Phelps pour un montant de 169 millions d'euros et aux vignobles pour 119 millions d'euros. L'écart d'acquisition définitif est de 186 millions d'euros.

Sephora

En octobre 2022, Sephora a cédé 100 % des actions de sa filiale en Russie.

Off-White

En septembre 2022, LVMH a acquis une participation complémentaire de 40 % dans Off-White LLC, portant son pourcentage de détention à 100 %.

Pedemonte

En novembre 2022, LVMH a annoncé l'acquisition, auprès du fonds d'investissement Equinox III SLP SIF, du groupe Pedemonte, producteur de joaillerie implanté en Italie et en France. Cette participation sera consolidée en 2023.

Les participations nouvellement consolidées en 2022 n'ont pas d'incidence significative sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de l'exercice.

2.2 Exercice 2021

Tiffany

Le 7 janvier 2021, LVMH a acquis la totalité des actions de la société Tiffany & Co. (« Tiffany »), conformément à l'accord signé en novembre 2019, amendé en octobre 2020, et approuvé par l'Assemblée générale de Tiffany le 30 décembre 2020. L'acquisition a été effectuée au prix de 131,50 dollars US par action, soit 16,1 milliards de dollars US, payés en numéraire, représentant 13,1 milliards d'euros au cours du jour de l'acquisition. Tiffany est consolidée depuis janvier 2021.

L'acquisition de Tiffany est venue renforcer la position de LVMH dans la Haute Joaillerie et accroître davantage sa présence aux États-Unis. L'intégration de cette marque américaine iconique vient transformer en profondeur la branche Montres et Joaillerie de LVMH.

Le tableau suivant présente les modalités définitives d'allocation du prix payé par LVMH au 7 janvier 2021, date de prise de contrôle :

(en millions d'euros)	**Allocation définitive du prix d'acquisition**
Marque et autres immobilisations incorporelles	6 124
Immobilisations corporelles	1 002
Droits d'utilisation	860
Stocks et en-cours	1 788
Impôts différés	(1 199)
Dettes locatives	(927)
Dette financière nette	(345)
Autres actifs et passifs courants et non courants	(479)
Intérêts minoritaires	-
Actif net acquis	**6 824**
Écart d'acquisition	6 750
Valeur comptable de la participation au 7 janvier 2021	**13 574**

Les montants présentés dans le tableau ci-dessus sont issus des comptes de Tiffany à la date de prise de contrôle, établis et présentés conformément aux principes comptables appliqués par LVMH ; ceux-ci ont fait l'objet de procédures d'audit spécifiques.

La principale réévaluation des actifs et passifs acquis porte sur la marque. Celle-ci a été évaluée à titre principal selon la méthode des redevances et à titre secondaire selon la méthode du surprofit. La valeur retenue, soit 7 300 millions de dollars US (5 949 millions d'euros) correspond à la moyenne des fourchettes de valeurs obtenues. L'écart d'acquisition définitif, d'un montant de 8 283 millions de dollars US (6 750 millions d'euros) est représentatif du savoir-faire spécifique au développement et à la fabrication de produits de joaillerie de haute qualité, de la capacité à s'appuyer sur un réseau de distribution en propre qualitatif ; en outre, l'écart d'acquisition reflète les synergies que l'inclusion de Tiffany dans le groupe LVMH permettra de réaliser.

La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut l'effet des couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition pour un montant de 477 millions d'euros.

Au cours de l'exercice 2021, l'acquisition de Tiffany a généré un décaissement de 12,5 milliards d'euros, net de la trésorerie acquise, de 0,6 milliards d'euros. L'opération a été financée au moyen de diverses émissions obligataires en 2020, pour un montant total de 10,7 milliards d'euros, et d'émission d'US *Commercial paper* pour le complément (voir Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés 2020).

Les frais d'acquisition de Tiffany ont été enregistrés en Autres produits et charges opérationnels ; ils représentent des montants de 4 millions d'euros, 35 millions d'euros et 39 millions d'euros pour les exercices 2021, 2020 et 2019, respectivement.

Au cours de l'exercice 2021, les ventes consolidées de Tiffany se sont élevées à 4 321 millions d'euros, pour un résultat opérationnel courant de 778 millions d'euros.

Château d'Esclans

En mai 2021, LVMH a acquis une participation complémentaire de 45% dans Château d'Esclans, portant ainsi sa détention à 100%.

Armand de Brignac

En mai 2021, LVMH a acquis une participation de 50% dans Armand de Brignac, un acteur majeur dans le domaine des champagnes de prestige. Le prix payé a été principalement affecté à la marque Armand de Brignac pour un montant de 390 millions de dollar US (318 millions d'euros), l'écart d'acquisition définitif est de 112 millions d'euros.

Rimowa

En juin 2021, l'actionnaire minoritaire détenant 20% du capital de Rimowa a exercé son option de vente pour la totalité de ses titres. Le règlement est intervenu en juillet 2021. À l'issue de cette transaction, LVMH détient la totalité des titres Rimowa.

Off-White

Le 1er septembre 2021, LVMH a acquis une participation complémentaire de 25% dans Off-White LLC, portant son pourcentage de détention à 60%. Off-White LLC est propriétaire de la marque de mode Off-White fondée par Virgil Abloh. Off-White LLC est consolidée par intégration globale à compter de cette date, le prix payé a été principalement affecté à la marque Off-White pour un montant de 291 millions de dollar US (236 millions d'euros). Voir également Note 26.

Feelunique

En septembre 2021, Sephora a acquis une participation de 100% dans Feelunique, acteur majeur du commerce en ligne de produits de beauté au Royaume-Uni. Cette acquisition, qui représente la première étape pour établir la présence de Sephora au Royaume-Uni, a été consolidée en 2022.

Officine Universelle Buly

En octobre 2021, le Groupe a acquis une participation de 100% dans l'Officine Universelle Buly, marque parisienne spécialisée dans les parfums et cosmétiques créée au 19e siècle et relancée en 2014. Cette participation a été consolidée en 2022. Voir également Note 26.

Thélios

En décembre 2021 LVMH a acquis une participation complémentaire de 49% dans Thélios, entreprise spécialisée dans la lunetterie, portant ainsi son pourcentage de détention à 100%.

2.3 Exercice 2020

Aucune variation significative de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées n'est survenue au cours de l'exercice.

2.4 Incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Montant payé pour l'acquisition de titres consolidés et de titres de minoritaires	(1 158)	(14 294)	(585)
Disponibilités/(découverts bancaires) des sociétés acquises	14	658	-
Montant reçu pour la cession de titres consolidés	4	7	-
(Disponibilités)/découverts bancaires des sociétés cédées	(20)	(32)	(18)
Incidences des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées sur la trésorerie nette	**(1 160)**	**(13 661)**	**(603)**
Dont : Acquisitions et cessions de titres consolidés	*(809)*	*(13 226)*	*(536)*
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires	*(351)*	*(435)*	*(67)*

En 2022, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résulte principalement de l'acquisition de Joseph Phelps.

En 2021, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait pour l'essentiel de l'acquisition de Tiffany.

En 2020, l'incidence sur la trésorerie nette des variations de pourcentage d'intérêt dans les entités consolidées résultait pour l'essentiel des couvertures de change réalisées en amont de l'acquisition de Tiffany.

3. MARQUES, ENSEIGNES ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Marques	22 350	(805)	21 545	20 873	13 737
Enseignes	4 103	(1 693)	2 410	2 285	2 130
Licences de distribution	118	(95)	23	53	55
Logiciels, sites internet	3 603	(2 677)	926	849	665
Autres	1 220	(692)	528	490	425
Total	**31 394**	**(5 963)**	**25 432**	**24 551**	**17 012**

La variation du solde net des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles au cours de l'exercice est constituée des éléments suivants :

Valeur brute *(en millions d'euros)*	Marques	Enseignes	Logiciels, sites internet	Autres immobilisations incorporelles	Total
Au 31 décembre 2021	**21 645**	**3 889**	**3 143**	**1 259**	**29 936**
Acquisitions	-	-	319	366	685
Cessions, mises hors service	-	-	(93)	(135)	(228)
Effets des variations de périmètre	187	(9)	-	29	206
Effets des variations de change	517	224	68	22	830
Reclassements	-	-	168	(203)	(35)
Au 31 décembre 2022	**22 350**	**4 103**	**3 603**	**1 338**	**31 394**

Amortissements et dépréciations *(en millions d'euros)*	**Marques**	**Enseignes**	**Logiciels, sites internet**	**Autres immobilisations incorporelles**	**Total**
Au 31 décembre 2021	**(772)**	**(1 604)**	**(2 294)**	**(715)**	**(5 385)**
Amortissements	(7)	-	(425)	(173)	(604)
Dépréciations	(11)	-	(4)	(1)	(16)
Cessions, mises hors service	-	-	94	134	227
Effets des variations de périmètre	-	9	(1)	(22)	(14)
Effets des variations de change	(15)	(99)	(47)	(9)	(171)
Reclassements	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2022	**(805)**	**(1 693)**	**(2 677)**	**(787)**	**(5 963)**
Valeur nette au 31 décembre 2022	**21 545**	**2 410**	**926**	**550**	**25 432**

Les effets des variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition de Joseph Phelps. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des marques et enseignes comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1er janvier et le 31 décembre 2022.

La variation des marques, enseignes et autres immobilisations incorporelles des exercices antérieurs s'analyse de la façon suivante :

Valeur nette *(en millions d'euros)*	**Marques**	**Enseignes**	**Logiciels, sites internet**	**Autres immobilisations incorporelles**	**Total**
Au 31 décembre 2019	**13 736**	**2 303**	**650**	**524**	**17 212**
Acquisitions	-	-	194	286	480
Cessions, mises hors service	-	-	2	(3)	(1)
Effets des variations de périmètre	14	-	-	2	16
Amortissements	(24)	(1)	(329)	(131)	(485)
Dépréciations	(32)	-	-	(1)	(33)
Effets des variations de change	(25)	(172)	(21)	(9)	(228)
Reclassements	68	-	170	(187)	51
Au 31 décembre 2020	**13 737**	**2 130**	**665**	**481**	**17 012**
Acquisitions	-	-	244	337	581
Cessions, mises hors service	-	-	(7)	1	(6)
Effets des variations de périmètre	6 503	-	147	28	6 678
Amortissements	(9)	-	(372)	(148)	(529)
Dépréciations	1	-	(1)	(13)	(13)
Effets des variations de change	641	156	33	16	845
Reclassements	-	-	140	(157)	(17)
Au 31 décembre 2021	**20 873**	**2 285**	**849**	**544**	**24 551**

La répartition des marques et enseignes par groupe d'activités est la suivante :

(en millions d'euros)			**2022**	**2021**	**2020**
	Brut	**Amortissements et dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Vins et Spiritueux	1 465	(157)	1 308	1 144	774
Mode et Maroquinerie	9 049	(336)	8 713	8 698	8 445
Parfums et Cosmétiques	727	(86)	641	622	619
Montres et Joaillerie	10 694	(101)	10 594	10 119	3 606
Distribution sélective	4 056	(1 646)	2 410	2 285	2 130
Autres activités	462	(172)	290	290	292
Total	**26 453**	**(2 498)**	**23 955**	**23 158**	**15 866**

Les marques et enseignes comptabilisées sont celles acquises par le Groupe. Elles comprennent principalement au 31 décembre 2022 :

- Vins et Spiritueux : Veuve Clicquot, Krug, Château d'Yquem, Belvedere, Glenmorangie, Newton Vineyards, Bodega Numanthia, Château d'Esclans, Armand de Brignac et Joseph Phelps ;
- Mode et Maroquinerie : Louis Vuitton, Fendi, Celine, Loewe, Givenchy, Kenzo, Berluti, Pucci, Loro Piana, Rimowa, Christian Dior Couture et Off White ;
- Parfums et Cosmétiques : Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Make Up For Ever, Benefit Cosmetics, Fresh, Acqua di Parma, KVD Vegan Beauty, Fenty, Ole Henriksen, Maison Francis Kurkdjian et Officine Universelle Buly 1803 ;
- Montres et Joaillerie : Tiffany, Bulgari, TAG Heuer, Zenith, Hublot, Chaumet, Fred et Repossi ;
- Distribution sélective : DFS Galleria, Sephora et Le Bon Marché ;
- Autres activités : les titres de presse du groupe Les Echos-Investir, le journal Le Parisien-Aujourd'hui en France, la marque Royal Van Lent-Feadship, La Samaritaine, le groupe hôtelier Belmond et la pâtisserie Cova.

Ces marques et enseignes figurent au bilan à la valeur déterminée lors de leur acquisition par le Groupe, qui peut être très inférieure à leur valeur d'utilité ou de marché à la date de clôture des comptes du Groupe ; c'est notamment le cas, sans que cette liste puisse être considérée comme exhaustive, des marques Louis Vuitton, Veuve Clicquot et Parfums Christian Dior, ou de l'enseigne Sephora.

Voir également Note 5 pour l'évaluation des marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie.

4. ÉCARTS D'ACQUISITION

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Écarts d'acquisition sur titres consolidés	19 886	(2 003)	17 883	16 834	9 445
Écarts d'acquisition sur engagements d'achat de titres de minoritaires	6 899	-	6 899	9 070	6 597
Total	**26 785**	**(2 003)**	**24 782**	**25 904**	**16 042**

Les variations sur les exercices présentés du solde net des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Au 1er janvier	**27 869**	**(1 965)**	**25 904**	**16 042**	**16 034**
Effets des variations de périmètre	534	70	604	6 879	(27)
Variation des engagements d'achat de titres de minoritaires	(2 204)	-	(2 204)	2 467	278
Variations des dépréciations	-	(27)	(27)	(78)	(178)
Effets des variations de change	586	(81)	504	595	(67)
Au 31 décembre	**26 785**	**(2 003)**	**24 782**	**25 904**	**16 042**

Voir Note 21 pour les écarts d'acquisition relatifs aux engagements d'achat de titres de minoritaires.

Les effets des variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition de Joseph Phelps ainsi que de l'intégration des acquisitions antérieures à 2022, notamment Officine Universelle Buly et FeelUnique, et de la cession par Sephora de sa filiale en Russie. Voir Note 2.

Les effets des variations de change résultent principalement des écarts d'acquisition comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1er janvier et le 31 décembre 2022.

En 2021, l'effet des variations de périmètre résultait essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

5. ÉVALUATION DES ACTIFS INCORPORELS À DURÉE DE VIE INDÉFINIE

Les marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée à ce titre au cours de l'exercice 2022.

Comme décrit en Note 1.17, l'évaluation est effectuée le plus souvent à partir des flux de trésorerie prévisionnels actualisés attendus de ces actifs, déterminés dans le cadre de plans pluriannuels établis au cours de chaque exercice. Les conséquences de la pandémie de Covid-19 continuent de perturber les opérations commerciales de certaines Maisons, en raison notamment de la diminution du trafic des voyageurs d'affaires et de tourisme en Asie. Le Groupe estime toutefois que ces perturbations ne sont pas de nature à remettre en cause la trajectoire fixée dans les plans pluriannuels.

Les principaux paramètres retenus pour la détermination des flux prévisionnels sont les suivants :

(en pourcentage)	2022				2021			2020		
	Taux d'actualisation		Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan	Taux d'actualisation après impôt	Taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan	Taux de croissance au-delà de la durée du plan
	Après impôt	Avant impôt								
Vins et Spiritueux	7,1 à 11,9	9,6 à 16,1	8,2	2,0	6,7 à 11,6	7,4	2,0	6,0 à 10,8	5,8	2,0
Mode et Maroquinerie	9,6 à 11,0	13,0 à 14,9	9,4	2,0	7,4 à 10,2	10,6	2,0	7,1 à 9,6	10,5	2,0
Parfums et Cosmétiques	8,3 à 8,5	11,2 à 11,5	10,9	2,0	7,3	12,2	2,0	6,5 à 9,2	9,1	2,0
Montres et Joaillerie	8,8 à 9,0	11,9 à 12,2	8,8	2,0 à 2,5	8,2	10,1	2,0	7,5 à 8,9	9,4	2,0
Distribution sélective	9,7 à 9,8	13,1 à 13,2	9,5	2,0	8,6	11,5	2,0	7,0 à 8,9	8,0	2,0
Autres	8,5 à 9,7	11,5 à 13,1	4,7	2,0	6,6 à 9,0	7,6	2,0	6,0 à 9,0	6,6	2,0

La durée des plans est de 5 ans, mais peut être étendue jusqu'à 10 ans pour les marques dont le cycle de production s'étend sur plus de 5 ans, ou pour les marques qui sont en cours de repositionnement stratégique.

Les taux de croissance annuelle retenus pour la période au-delà de la durée des plans sont ceux habituellement retenus par le marché pour les activités concernées.

Au 31 décembre 2022, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont les valeurs nettes comptables sont les plus significatives ainsi que les paramètres retenus pour le test de perte de valeur de ces actifs sont les suivants :

(en millions d'euros)	Marques et enseignes	Écarts d'acquisition	Total	Taux d'actualisation après impôt *(en pourcentage)*	Taux de croissance au-delà de la durée du plan *(en pourcentage)*	Période couverte par les flux de trésorerie prévisionnels
Christian Dior	3 500	2 243	5 743	9,6	2,0	5 ans
Louis Vuitton	2 060	544	2 604	9,6	2,0	5 ans
Loro Piana	1 300	1 048	2 348	9,6	2,0	5 ans
Fendi	713	416	1 129	9,6	2,0	5 ans
Tiffany	6 844	7 694	14 539	8,8	2,5	10 ans
Bulgari	2 100	1 547	3 647	9,0	2,0	5 ans
TAG Heuer	1 260	239	1 499	9,0	2,0	5 ans
DFS	2 146	-	2 146	9,8	2,0	5 ans
Belmond	126	772	898	9,5	2,0	10 ans

Au 31 décembre 2022, quatre secteurs d'activités présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable (dont trois pour lequel la valeur nette comptable des actifs incorporels à durée de vie indéfinie est significative). Les tests de perte de valeur concernant les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de ces secteurs ont été effectués sur la base de la valeur d'utilité. Le montant de ces actifs incorporels au 31 décembre 2022, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une hausse de 1,5 points du taux d'actualisation après impôt, ou d'une baisse de 1,0 point du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 4,0 points du taux de croissance moyen cumulé des ventes par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2022 sont détaillés ci-dessous :

(en millions d'euros)	**Montant des actifs incorporels concernés au 31/12/2022**	**Montant de la dépréciation en cas de :**		
		Hausse de 1,5 % du taux d'actualisation après impôt	**Baisse de 4 % du taux de croissance moyen des ventes**	**Baisse de 1,0 % du taux de croissance au-delà de la durée des plans**
Mode et Maroquinerie	2 348	(86)	(142)	(55)
Montres et Joaillerie	14 539	(25)	(1 332)	-
Autres activités	1 084	(97)	(138)	(125)
Total	**17 971**	**(207)**	**(1 612)**	**(180)**

Le Groupe considère que des variations supérieures à celles indiquées ci-dessus conduiraient à des niveaux d'hypothèses non pertinents au regard de l'environnement économique actuel et des perspectives de croissance des activités concernées à moyen et long terme. En outre, une baisse de 4 % du taux de croissance moyen des ventes sur la durée du plan est une hypothèse pessimiste avec une probabilité d'occurence très faible.

Au 31 décembre 2022, les valeurs brutes et nettes des marques, enseignes et écarts d'acquisition ayant donné lieu à amortissement et/ou dépréciation en 2022 sont de 471 millions d'euros et 193 millions d'euros, respectivement (1 087 et 931 millions d'euros au 31 décembre 2021).

Les dépréciations et amortissements enregistrés au cours de l'exercice 2022 s'élèvent à 50 millions d'euros. Voir Note 26.

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions d'euros)			**2022**	**2021**	**2020**
	Brut	**Amortissements et dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Terrains	5 532	(21)	5 511	4 804	4 480
Terres à vignes et vignobles[(a)]	2 861	(132)	2 729	2 623	2 551
Constructions	7 669	(2 847)	4 823	4 145	3 503
Immeubles locatifs	478	(43)	434	321	316
Agencements, matériels et installations	19 486	(13 713)	5 773	5 114	4 459
Immobilisations en-cours	1 810	(1)	1 809	1 302	1 176
Autres immobilisations corporelles	2 541	(564)	1 977	1 886	1 740
Total	**40 377**	**(17 322)**	**23 055**	**20 193**	**18 224**
Dont : coût historique des terres à vignes	*760*	-	*760*	*608*	*601*

(a) Les terres à vignes constituent la quasi-totalité de la valeur nette du poste Terres à vignes et vignobles.

La variation des immobilisations corporelles au cours de l'exercice s'analyse de la façon suivante :

Valeur brute *(en millions d'euros)*	**Terres à vignes et vignobles**	**Terrains et constructions**	**Immeubles locatifs**	**Agencements, matériels et installations**			**Immobilisations en-cours**	**Autres immobilisations corporelles**	**Total**
				Boutiques et hôtels	**Production, logistique**	**Autres**			
Au 31 décembre 2021	**2 739**	**11 526**	**358**	**11 972**	**3 598**	**2 039**	**1 303**	**2 432**	**35 969**
Acquisitions	26	1 062	115	909	204	161	1 770	152	4 398
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(72)	-	-	-	-	-	-	-	(72)
Cessions, mises hors service	(2)	(50)	-	(597)	(63)	(102)	(5)	(70)	(888)
Effets des variations de périmètre	127	91	-	2	49	-	3	(25)	246
Effets des variations de change	4	77	5	181	30	48	13	22	378
Autres mouvements, y compris transferts	39	496	-	832	125	98	(1 274)	30	347
Au 31 décembre 2022	**2 861**	**13 201**	**478**	**13 298**	**3 943**	**2 244**	**1 810**	**2 541**	**40 377**

Amortissements et dépréciations *(en millions d'euros)*	**Terres à vignes et vignobles**	**Terrains et constructions**	**Immeubles locatifs**	**Agencements, matériels et installations**			**Immobilisations en-cours**	**Autres immobilisations corporelles**	**Total**
				Boutiques et hôtels	**Production, logistique**	**Autres**			
Au 31 décembre 2021	**(117)**	**(2 577)**	**(37)**	**(8 573)**	**(2 447)**	**(1 476)**	**(1)**	**(547)**	**(15 775)**
Amortissements	(7)	(292)	(6)	(1 260)	(240)	(185)	-	(66)	(2 056)
Dépréciations	(1)	(49)	-	(10)	1	-	(1)	(2)	(61)
Cessions, mises hors service	1	50	1	595	61	100	1	19	828
Effets des variations de périmètre	(9)	(8)	-	3	(27)	2	-	32	(6)
Effets des variations de change	(1)	(36)	-	(140)	(22)	(42)	-	(8)	(250)
Autres mouvements, y compris transferts	-	45	-	(60)	(6)	14	-	8	1
Au 31 décembre 2022	**(132)**	**(2 867)**	**(43)**	**(9 446)**	**(2 680)**	**(1 588)**	**(1)**	**(564)**	**(17 322)**
Valeur nette au 31 décembre 2022	**2 729**	**10 334**	**434**	**3 853**	**1 263**	**657**	**1 809**	**1 977**	**23 055**

Au sein du poste « Autres immobilisations corporelles » figurent notamment les œuvres d'art détenues par le Groupe.

En 2022 comme en 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles incluent principalement les investissements des Maisons du Groupe dans leurs réseaux de distribution, notamment ceux de Christian Dior, Louis Vuitton, Tiffany et Sephora. Ils comprennent également les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que les investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

Au deuxième semestre 2022, un investissement a été réalisé dans des immeubles parisiens, permettant notamment d'acquérir la totalité des locaux du siège du Groupe auparavant détenus à hauteur de 40 %, sous la forme de titres mis en équivalence. La part antérieurement détenue a été réévaluée (voir Note 26) et les titres correspondants (voir Note 8) ont été reclassés en immobilisations corporelles pour leur valeur réévaluée.

Les effets des variations de périmètre résultent essentiellement de l'acquisition de Joseph Phelps. Voir Note 2.

Les effets des variations de change sur les immobilisations corporelles résultent principalement des immobilisations comptabilisées en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1er janvier et le 31 décembre 2022.

La valeur de marché des immeubles locatifs, selon les expertises réalisées par des tiers indépendants, s'élève au moins à 0,6 milliard d'euros au 31 décembre 2022. Les méthodes d'évaluation employées reposent sur des données de marché.

La variation des immobilisations corporelles des exercices antérieurs s'analyse de la façon suivante :

Valeur nette *(en millions d'euros)*	Terres à vignes et vignobles	Terrains et constructions	Immeubles locatifs	Agencements, matériels et installations			Immobilisations en-cours	Autres immobilisations corporelles	Total
				Boutiques et hôtels	Production, logistique	Autres			
Au 31 décembre 2019	**2 537**	**7 628**	**319**	**3 216**	**1 015**	**486**	**1 650**	**1 682**	**18 533**
Acquisitions	19	295	1	464	135	91	911	67	1 984
Cessions, mises hors service	(2)	(12)	(4)	(6)	(8)	(2)	(4)	1	(37)
Amortissements	(6)	(238)	(2)	(1 024)	(211)	(149)	-	(75)	(1 706)
Dépréciations	(2)	(10)	-	(3)	(2)	-	(5)	(3)	(26)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(3)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(13)	(245)	(6)	(156)	(16)	(13)	(31)	(15)	(496)
Autres mouvements, y compris transferts	21	565	8	466	100	77	(1 344)	83	(25)
Au 31 décembre 2020	**2 551**	**7 983**	**316**	**2 957**	**1 012**	**490**	**1 176**	**1 740**	**18 224**
Acquisitions	11	398	7	679	159	106	1 162	150	2 672
Cessions, mises hors service	(4)	(231)	-	(8)	(6)	(3)	(11)	(12)	(275)
Amortissements	(6)	(282)	(3)	(1 141)	(224)	(174)	-	(64)	(1 894)
Dépréciations	-	(7)	(2)	(8)	(1)	-	(21)	(1)	(41)
Variation de la valeur de marché des terres à vignes	52	-	-	-	-	-	-	-	52
Effets des variations de périmètre	-	385	-	351	58	59	112	52	1 016
Effets des variations de change	11	194	6	152	20	14	39	18	454
Autres mouvements, y compris transferts	8	508	(4)	417	135	72	(1 156)	3	(16)
Au 31 décembre 2021	**2 623**	**8 949**	**321**	**3 398**	**1 152**	**564**	**1 302**	**1 886**	**20 193**

En 2021, les cessions d'immobilisations corporelles incluaient principalement la vente de l'hôtel Belmond Charleston et les effets des variations de périmètre résultaient essentiellement de l'acquisition de Tiffany. Voir Note 2.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles de l'exercice 2020 incluaient principalement les investissements des marques du Groupe dans leurs réseaux de distribution et les investissements des Maisons de champagne, de Hennessy, et de Louis Vuitton dans leur outil de production, ainsi que des investissements relatifs aux activités hôtelières du Groupe.

7. CONTRATS DE LOCATION

7.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net	Net
Boutiques	18 270	(7 069)	11 202	10 636	10 053
Bureaux	3 273	(1 000)	2 274	1 991	1 433
Autres	1 185	(329)	856	771	721
Loyers fixes capitalisés	**22 729**	**(8 397)**	**14 332**	**13 398**	**12 207**
Droits au bail	848	(565)	283	307	314
Total	**23 577**	**(8 962)**	**14 615**	**13 705**	**12 521**

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours de l'exercice est constituée des éléments suivants :

Valeur brute *(en millions d'euros)*			**Loyers fixes capitalisés**		**Droits au bail**	**Total**
	Boutiques	**Bureaux**	**Autres**	**Total**		
Au 31 décembre 2021	**16 065**	**2 762**	**1 046**	**19 873**	**841**	**20 714**
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 737	805	176	3 718	36	3 754
Effets des modifications d'hypothèses	160	(171)	71	60	-	60
Fins et résiliations anticipées des contrats	(923)	(157)	(90)	(1 170)	(31)	(1 201)
Effets des variations de périmètre	(144)	-	(21)	(166)	(2)	(167)
Effets des variations de change	414	34	16	464	5	469
Autres mouvements, y compris transferts	(38)	1	(13)	(51)	(1)	(52)
Au 31 décembre 2022	**18 270**	**3 273**	**1 185**	**22 729**	**848**	**23 577**

Amortissements et dépréciations *(en millions d'euros)*			**Loyers fixes capitalisés**		**Droits au bail**	**Total**
	Boutiques	**Bureaux**	**Autres**	**Total**		
Au 31 décembre 2021	**(5 428)**	**(772)**	**(275)**	**(6 475)**	**(534)**	**(7 009)**
Amortissements	(2 452)	(355)	(129)	(2 936)	(61)	(2 998)
Dépréciations	(16)	2	-	(14)	5	(9)
Fins et résiliations anticipées des contrats	859	139	69	1 067	27	1 094
Effets des variations de périmètre	98	(2)	1	97	2	99
Effets des variations de change	(151)	(10)	(4)	(165)	(3)	(169)
Autres mouvements, y compris transferts	21	(2)	10	29	-	29
Au 31 décembre 2022	**(7 069)**	**(1 000)**	**(329)**	**(8 397)**	**(565)**	**(8 962)**
Valeur nette au 31 décembre 2022	**11 201**	**2 273**	**856**	**14 332**	**283**	**14 615**

Les mises en place de contrats de location concernent des locations de boutiques, notamment chez Louis Vuitton, Tiffany, Christian Dior Couture et DFS. Il s'agit également de contrats relatifs à la location de locaux administratifs, principalement chez Tiffany et au sein des Holdings. Les effets de modifications d'hypothèses résultent essentiellement de la révision de la durée estimée des baux. Ces deux natures de variation conduisent à l'augmentation concomitante des droits d'utilisation et des dettes locatives.

Les effets des variations de périmètre sont essentiellement liés à la cession par Sephora de sa filiale en Russie.

Les effets des variations de change résultent principalement des contrats de location comptabilisés en dollar US en raison de l'évolution de la parité du dollar US vis-à-vis de l'euro entre le 1er janvier et le 31 décembre 2022.

7.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Dettes locatives à plus d'un an	12 776	11 887	10 665
Dettes locatives à moins d'un an	2 632	2 387	2 163
Total	**15 408**	**14 275**	**12 828**

La variation des dettes locatives au cours de l'exercice est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Boutiques	Bureaux	Autres	Total
Au 31 décembre 2021	**11 309**	**2 198**	**768**	**14 275**
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 698	793	165	3 656
Remboursement du nominal	(2 291)	(302)	(118)	(2 711)
Variation des intérêts courus	10	2	2	14
Fins et résiliations anticipées des contrats	(70)	(18)	(23)	(111)
Effets des modifications d'hypothèses	147	(172)	71	45
Effets des variations de périmètre	(47)	(2)	(26)	(75)
Effets des variations de change	288	30	16	334
Autres mouvements, y compris transferts	(20)	1	-	(20)
Au 31 décembre 2022	**12 024**	**2 530**	**854**	**15 408**

Le tableau suivant présente l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux dettes locatives comptabilisées au 31 décembre 2022 :

(en millions d'euros)		Au 31 décembre 2022 Total paiements minima futurs
Échéance :	2023	2 853
	2024	2 530
	2025	2 122
	2026	1 819
	2027	1 468
	Entre 2028 et 2032	3 930
	Entre 2033 et 2037	1 089
	Au-delà	1 264
Total paiements minima futurs		**17 076**
Effet de l'actualisation		(1 668)
Total dette locative		**15 408**

7.3 Analyse de la charge de location

La charge de location de la période s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Amortissements et dépréciations des loyers fixes capitalisés	2 950	2 634	2 572
Intérêts sur dettes locatives	254	242	281
Charge relative aux loyers fixes capitalisés	**3 204**	**2 876**	**2 853**
Loyers variables	2 445	1 702	755
Contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	458	506	320
Autres charges de loyer	**2 902**	**2 208**	**1 075**
Total	**6 107**	**5 084**	**3 928**

Dans certains pays, les locations de boutiques comprennent un montant minimum et une part variable, en particulier lorsque le bail contient une clause d'indexation du loyer sur les ventes. Conformément aux dispositions d'IFRS 16, seule la part fixe minimale fait l'objet d'une capitalisation. Les autres charges de loyer sont essentiellement relatives aux loyers variables.

Les décaissements relatifs aux contrats de location non capitalisés sont peu différents de la charge comptabilisée.

7.4 Variations des exercices antérieurs

La variation des droits d'utilisation au cours des exercices antérieurs se décompose ainsi, par nature d'actif sous-jacent :

Valeur nette *(en millions d'euros)*			**Loyers fixes capitalisés**		**Droits au bail**	**Total**
	Boutiques	**Bureaux**	**Autres**	**Total**		
Au 31 décembre 2019	**9 861**	**1 436**	**749**	**12 047**	**363**	**12 409**
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 112	417	115	2 643	7	2 650
Effets des modifications d'hypothèses	931	(84)	11	858	-	858
Fins et résiliations anticipées des contrats	(131)	(12)	(17)	(160)	(1)	(161)
Amortissements	(2 111)	(286)	(117)	(2 514)	(54)	(2 568)
Dépréciations	1	(2)	-	(1)	(3)	(4)
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(600)	(41)	(37)	(678)	(6)	(684)
Autres mouvements, y compris transferts	(11)	5	19	13	9	22
Au 31 décembre 2020	**10 053**	**1 433**	**722**	**12 207**	**313**	**12 522**
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 924	683	78	2 685	45	2 730
Effets des modifications d'hypothèses	(274)	34	38	(202)	-	(202)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(74)	(15)	-	(90)	(3)	(93)
Amortissements	(2 177)	(342)	(116)	(2 634)	(50)	(2 684)
Dépréciations	-	-	-	-	(7)	(7)
Effets des variations de périmètre	675	159	23	856	1	858
Effets des variations de change	511	49	25	584	4	588
Autres mouvements, y compris transferts	(1)	(10)	1	(10)	4	(6)
Au 31 décembre 2021	**10 637**	**1 990**	**771**	**13 398**	**307**	**13 705**

La variation des dettes locatives au cours des exercices antérieurs est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	**Boutiques**	**Bureaux**	**Autres**	**Total**
Au 31 décembre 2019	**10 264**	**1 532**	**749**	**12 545**
Mise en place de nouveaux contrats de location	2 082	405	112	2 600
Remboursement du nominal	(1 911)	(250)	(113)	(2 275)
Variation des intérêts courus	(12)	2	2	(8)
Fins et résiliations anticipées des contrats	(138)	(10)	(9)	(158)
Effets des modifications d'hypothèses	911	(84)	11	837
Effets des variations de périmètre	-	-	-	-
Effets des variations de change	(629)	(46)	(33)	(708)
Autres mouvements, y compris transferts	(13)	7	1	(5)
Au 31 décembre 2020	**10 556**	**1 555**	**718**	**12 829**
Mise en place de nouveaux contrats de location	1 875	686	73	2 634
Remboursement du nominal	(2 039)	(276)	(112)	(2 426)
Variation des intérêts courus	7	4	1	12
Fins et résiliations anticipées des contrats	(83)	(13)	(1)	(97)
Effets des modifications d'hypothèses	(303)	33	38	(232)
Effets des variations de périmètre	744	157	23	924
Effets des variations de change	554	55	27	636
Autres mouvements, y compris transferts	(3)	(4)	2	(5)
Au 31 décembre 2021	**11 309**	**2 198**	**768**	**14 275**

7.5 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan relatifs à la part fixe des loyers des contrats de location s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Contrats dont la date de prise d'effet est postérieure à la clôture	872	459	1 324
Contrats relatifs aux actifs de faible valeur et contrats de courte durée	207	167	180
Total des paiements futurs non actualisés	**1 078**	**626**	**1 504**

Dans le cadre de la gestion dynamique de son réseau de boutiques, le Groupe négocie et conclut des contrats de location dont la date d'effet est postérieure à la date de clôture. Les engagements relatifs à ces contrats ne sont pas inscrits en dettes locatives mais en engagements hors bilan.

En outre, le Groupe peut souscrire des contrats de location ou de concession comportant un montant garanti variable, non reflété dans les engagements ci-dessus.

7.6 Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives s'analyse ainsi pour les contrats en cours au 31 décembre 2022 :

(en pourcentage)	Taux moyen des contrats en vie au 31 décembre 2022	Taux moyen des contrats souscrits en 2022
Euro	0,8	1,6
Dollar US	2,8	2,6
Yen japonais	0,3	0,3
Dollar de Hong Kong	1,9	1,6
Autres devises	2,2	2,2
Taux moyen du Groupe	**1,9**	**2,0**

7.7 Options de résiliation et de renouvellement

La durée retenue pour le calcul de la dette locative correspond généralement à la durée contractuelle du bail. Des cas particuliers peuvent exister où une option de résiliation anticipée ou une option de renouvellement est considérée comme devant être raisonnablement exercée et en conséquence réduire ou augmenter, respectivement, la durée du bail retenue pour le calcul de la dette locative.

Le tableau ci-dessous présente les incidences de ces hypothèses par rapport à la dette locative comptabilisée au 31 décembre 2022 :

(en millions d'euros)					Au 31 décembre 2022
	Dette locative	*Dont :*		Incidence des options non prises en compte[a]	
		Effets des options de résiliation anticipée	*Effets des options de renouvellement*	Options de renouvellement	Options de résiliation anticipée
Dettes locatives relatives à des contrats :					
– comportant des options	6 215	*(52)*	*1 617*	1 720	(940)
– ne comportant pas d'option	9 193	-	-	-	-
Total	**15 408**	***(52)***	***1 617***	**1 720**	**(940)**

(a) Les incidences des options non prises en compte présentées dans le tableau ci-dessus résultent de l'actualisation des loyers futurs sur la base du dernier terme contractuel connu.

8. PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE

(en millions d'euros)				2022		2021		2020
	Brut	Dépré-ciations	Net	*Dont Activités en partenariat*	Net	*Dont Activités en partenariat*	Net	*Dont Activités en partenariat*
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1er janvier	**1 084**	**-**	**1 084**	***432***	**990**	***426***	**1 074**	***448***
Part dans le résultat de la période	37	-	37	*4*	14	*1*	(42)	*(13)*
Dividendes versés	(60)	-	(60)	*(9)*	(54)	*(9)*	(24)	*(12)*
Effets des variations de périmètre	30	-	30	*31*	95	-	-	-
Effets des souscriptions aux augmentations de capital	28	-	28	*26*	3	*2*	10	*7*
Effets des variations de change	15	-	15	*8*	36	*11*	(34)	*(14)*
Autres, y compris transferts	(69)	-	(69)	*3*	-	-	5	*9*
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 31 décembre	**1 066**	**-**	**1 066**	***496***	**1 084**	***432***	**990**	***426***

Aux 31 décembre 2021 et 31 décembre 2020, les titres mis en équivalence comprenaient également une participation de 40 % dans Mongoual SA, société immobilière propriétaire d'un immeuble de bureaux à Paris (France), siège social de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton. LVMH a acquis les 60 % restants dans Mongoual SA au cours de l'exercice 2022. Voir Note 6.

Au 31 décembre 2022, les titres mis en équivalence comprennent principalement :

- Pour les activités en partenariat :
  - une participation de 50 % dans le domaine viticole de Château Cheval Blanc (Gironde, France), producteur du Saint-Émilion Grand cru classé A du même nom ;
  - une participation de 50 % dans les activités hôtelières et ferroviaires opérées par Belmond au Pérou.
- Pour les autres sociétés :
  - une participation de 40 % dans L Catterton Management, société de gestion de fonds d'investissement créée en décembre 2015 en partenariat avec Catterton ;
  - une participation de 49 % dans Stella McCartney, marque londonienne de prêt-à-porter.

Les effets de variation de périmètre de l'exercice 2021 résultaient essentiellement de la prise de participation dans Off-White SRL par l'intermédiaire de Off-White LLC. Voir Note 2.

9. INVESTISSEMENTS FINANCIERS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Au 1er janvier	**1 363**	**739**	**915**
Acquisitions	369	569	159
Cessions à valeur de vente	(98)	(107)	(213)
Variations de valeur de marché[(a)]	(125)	153	24
Effets des variations de périmètre	(410)	(3)	-
Effets des variations de change	10	12	(13)
Reclassements[(b)]	-	-	(133)
Au 31 décembre	**1 109**	**1 363**	**739**

(a) Enregistrées en Résultat financier et, en 2021, pour partie en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 26).
(b) Voir Note 14.

Les effets des variations de périmètre de 2022 sont relatifs à la première consolidation de diverses acquisitions réalisées antérieurement mais non consolidées en raison de leur faible matérialité.

10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dépôts de garantie	554	482	409
Instruments dérivés[(a)]	97	55	110
Créances et prêts	444	413	280
Autres	91	103	46
Total	**1 186**	**1 054**	**845**

(a) Voir Note 23.

11. STOCKS ET EN-COURS

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Vins et eaux-de-vie en cours de vieillissement	5 956	(24)	5 932	5 433	5 313
Autres matières premières et en-cours	4 976	(788)	4 187	2 885	1 732
	10 932	**(812)**	**10 120**	**8 319**	**7 046**
Marchandises	2 695	(285)	2 410	1 951	1 706
Produits finis	9 416	(1 626)	7 790	6 279	4 264
	12 111	**(1 911)**	**10 200**	**8 230**	**5 970**
Total	**23 042**	**(2 723)**	**20 319**	**16 549**	**13 016**

La variation du stock net au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Au 1er janvier	**19 075**	**(2 526)**	**16 549**	**13 016**	**13 717**
Variation du stock brut	4 169	-	4 169	1 567	562
Effet de la provision pour retours[(a)]	(17)	-	(17)	34	12
Effets de la mise à valeur de marché des vendanges	24	-	24	(35)	(27)
Variations de la provision pour dépréciation	-	(574)	(574)	(447)	(797)
Effets des variations de périmètre	46	7	53	1 808	-
Effets des variations de change	173	(44)	129	605	(457)
Autres, y compris reclassements	(426)	414	(13)	1	7
Au 31 décembre	**23 042**	**(2 723)**	**20 319**	**16 549**	**13 016**

(a) Voir Note 1.28.

Les effets de la mise à valeur de marché des vendanges sur le coût des ventes et la valeur des stocks des activités Vins et Spiritueux sont les suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Mise à valeur de marché de la récolte de la période	40	(12)	(7)
Effets des sorties de stocks de la période	(16)	(23)	(20)
Incidence nette sur le coût des ventes de la période	**24**	**(35)**	**(27)**
Incidence nette sur la valeur des stocks au 31 décembre	**82**	**58**	**93**

Voir Notes 1.11 et 1.19 concernant la méthode d'évaluation des vendanges à leur valeur de marché.

12. CLIENTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Créances à valeur nominale	4 369	3 914	2 880
Provision pour dépréciation	(111)	(127)	(124)
Montant net	**4 258**	**3 787**	**2 756**

La variation des créances clients au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)			2022	2021	2020
	Brut	**Dépréciations**	**Net**	**Net**	**Net**
Au 1er janvier	**3 914**	**(127)**	**3 787**	**2 756**	**3 450**
Variation des créances brutes	394	-	394	613	(528)
Variation de la provision pour dépréciation	-	6	6	(16)	(41)
Effets des variations de périmètre	40	3	42	254	1
Effets des variations de change	51	(3)	49	164	(148)
Reclassements	(30)	10	(20)	16	22
Au 31 décembre	**4 369**	**(111)**	**4 258**	**3 787**	**2 756**

Le solde clients est constitué essentiellement d'en-cours sur des clients grossistes ou des agents, en nombre limité et avec lesquels le Groupe entretient des relations de longue date.

Au 31 décembre 2022, la ventilation de la valeur brute et de la provision pour dépréciation des créances clients, en fonction de l'ancienneté des créances, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)		Valeur brute des créances	Dépréciations	Valeur nette des créances
Non échues :	– Moins de 3 mois	3 715	(35)	3 681
	– Plus de 3 mois	100	(8)	92
		3 815	**(43)**	**3 772**
Échues :	– Moins de 3 mois	415	(15)	400
	– Plus de 3 mois	138	(53)	86
		554	**(68)**	**486**
Total		**4 369**	**(111)**	**4 258**

La valeur actuelle des créances clients n'est pas différente de leur valeur comptable.

13. AUTRES ACTIFS COURANTS

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Placements financiers[a]	3 552	2 544	752
Instruments dérivés[b]	462	258	968
Créances d'impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 602	1 210	956
Fournisseurs : avances et acomptes	386	315	209
Charges constatées d'avance	613	503	387
Autres créances	875	777	574
Total	**7 488**	**5 606**	**3 846**

(a) Voir Note 14.
(b) Voir Note 23.

14. PLACEMENTS FINANCIERS

La valeur nette des placements financiers a évolué de la façon suivante au cours des exercices présentés :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Au 1er janvier	**2 544**	**752**	**733**
Acquisitions	1 449	1 692	576
Cessions à valeur de vente	(360)	(296)	(653)
Variations de valeur de marché[a]	(81)	394	(34)
Effets des variations de périmètre	-	-	-
Effets des variations de change	-	2	-
Reclassements	-	-	130
Au 31 décembre	**3 552**	**2 544**	**752**
Dont : coût historique des placements financiers	*3 199*	*2 117*	*719*

(a) Enregistrées en Résultat financier.

15. TRÉSORERIE ET VARIATIONS DE TRÉSORERIE

15.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dépôts à terme à moins de 3 mois	1 001	1 828	13 546
Parts de SICAV et FCP	287	477	1 943
Comptes bancaires	6 013	5 717	4 474
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	**7 300**	**8 021**	**19 963**

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau de variation de trésorerie s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 300	8 021	19 963
Découverts bancaires	(200)	(204)	(157)
Trésorerie nette du tableau de variation de trésorerie	**7 100**	**7 817**	**19 806**

15.2 Variation du besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement au cours des exercices présentés s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Variation des stocks et en-cours	11	(4 169)	(1 567)	(562)
Variations des créances clients et comptes rattachés	12	(394)	(613)	528
Variation des soldes clients créditeurs	22	6	27	(10)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	22	1 532	1 576	(559)
Variation des autres créances et dettes		8	1 002	237
Variation du besoin en fonds de roulement[(a)]		**(3 019)**	**426**	**(367)**

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

15.3 Investissements d'exploitation

Les investissements d'exploitation sont constitués des éléments suivants au cours des exercices présentés :

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3	(685)	(580)	(481)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6	(4 397)	(2 675)	(1 984)
Variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations		161	221	(55)
Coûts de mise en place des contrats de location	7	(27)	(37)	(7)
Effets sur la trésorerie des acquisitions d'immobilisations		**(4 948)**	**(3 071)**	**(2 526)**
Effet sur la trésorerie des cessions d'immobilisations		73	444	51
Dépôts de garantie versés et autres flux d'investissement d'exploitation		(94)	(37)	(3)
Investissements d'exploitation[(a)]		**(4 969)**	**(2 664)**	**(2 478)**

(a) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

15.4 Dividendes et acomptes versés et autres opérations en capital

Au cours des exercices présentés, les dividendes et acomptes versés sont constitués des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dividendes et acomptes versés par la société LVMH SE	(6 025)	(3 527)	(2 317)
Dividendes et acomptes versés aux minoritaires des filiales consolidées	(421)	(408)	(365)
Impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés[(a)]	(329)	(226)	(117)
Dividendes et acomptes versés	**(6 774)**	**(4 161)**	**(2 799)**

(a) L'impôt payé relatif aux dividendes et acomptes versés est exclusivement relatif aux dividendes intragroupe, voir Note 28.

Au cours des exercices présentés, les autres opérations en capital sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Augmentations de capital de la société LVMH	16	-	-	-
Augmentations de capital des filiales souscrites par les minoritaires		12	4	39
Acquisitions et cessions d'actions LVMH	16	(1 616)	(556)	(12)
Autres opérations en capital		**(1 604)**	**(552)**	**27**

16. CAPITAUX PROPRES

16.1 Capitaux propres

(en millions d'euros)	Notes	2022	2021	2020
Capital	16.2	151	152	152
Primes	16.2	1 289	2 225	2 225
Actions LVMH	16.3	(1 293)	(912)	(260)
Écarts de conversion	16.5	2 586	1 380	(692)
Écarts de réévaluation		1 286	875	625
Autres réserves		37 007	31 363	30 661
Résultat net, part du Groupe		14 084	12 036	4 702
Capitaux propres, part du Groupe		**55 111**	**47 119**	**37 412**

16.2 Capital social et primes

Au 31 décembre 2022, le capital social, entièrement libéré, est constitué de 503 257 339 actions (504 757 339 aux 31 décembre 2021 et 2020) au nominal de 0,30 euro ; 231 307 286 actions bénéficient d'un droit de vote double, accordé aux actions détenues sous forme nominative depuis plus de trois ans (238 140 651 au 31 décembre 2021, 232 538 911 au 31 décembre 2020).

Les variations du capital social et des primes, en nombre d'actions et en valeur, s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)				2022	2021	2020
	Nombre			Montant	Montant	Montant
		Capital	Primes liées au capital	Total		
Au 1er janvier	**504 757 339**	**151**	**2 225**	**2 376**	**2 376**	**2 470**
Exercices d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)	-	(936)	(936)	-	(94)
À la clôture	**503 257 339**	**151**	**1 289**	**1 440**	**2 376**	**2 376**

16.3 Actions LVMH

Le portefeuille d'actions LVMH, ainsi que leur affectation, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)		2022	2021	2020
	Nombre	Montant	Montant	Montant
Plans d'options de souscription	-	-	-	-
Plans d'attribution d'actions gratuites	951 460	520	597	242
Couverture des plans d'actions gratuites et assimilés[(a)]	**951 460**	**520**	**597**	**242**
Contrat de liquidité	20 000	14	15	17
Actions destinées à être annulées	1 208 939	759	300	-
Actions LVMH	**2 180 399**	**1 293**	**912**	**260**

(a) Voir Note 17 concernant les plans d'actions gratuites et assimilés.

Au 31 décembre 2022, la valeur boursière des actions LVMH détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 14 millions d'euros.

En décembre 2021, LVMH a annoncé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum de 300 millions d'euros sur une période débutant le 21 décembre 2021 et pouvant s'étendre jusqu'au 15 février 2022. Le programme a pris fin le 14 janvier 2022 après acquisition de 417 261 actions, toutes destinées à être annulées.

En mai 2022, un nouveau programme de rachat d'actions a été mis en œuvre par LVMH portant sur l'acquisition de ses propres actions pour un montant maximum d'un milliard d'euros sur une période débutant le 17 mai et pouvant s'étendre jusqu'au 15 novembre 2022. Le programme a pris fin le 15 novembre 2022 après acquisition de 1 625 050 actions représentant un montant de 1 milliard d'euros, toutes destinées à être annulées.

Au cours de l'exercice, les mouvements sur le portefeuille d'actions LVMH ont été les suivants :

(en nombre d'actions ou en millions d'euros)	**Nombre**	**Montant**	**Effet sur la trésorerie**
Au 31 décembre 2021	**1 566 220**	**912**	
Achats d'actions	2 802 105	1 720	(1 944)
Attribution définitive d'actions gratuites	(175 499)	(77)	-
Annulation d'actions LVMH	(1 500 000)	(936)	-
Cessions à valeur de vente	(512 427)	(327)	327
Plus value/(moins value) de cession	-	1	-
Au 31 décembre 2022	**2 180 399**	**1 293**	**(1 617)**

16.4 Dividendes versés par la société mère LVMH SE

Selon la réglementation française, les dividendes sont prélevés sur le résultat de l'exercice et les réserves distribuables de la société mère, après déduction de l'impôt de distribution éventuellement dû et de la valeur des actions auto-détenues. Au 31 décembre 2022, le montant distribuable s'élève ainsi à 23 735 millions d'euros ; il est de 20 212 millions d'euros après prise en compte de la proposition de distribution de dividendes pour l'exercice 2022.

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Acompte au titre de l'exercice en cours (2022 : 5.00 euros ; 2021 : 3,00 euros ; 2020 : 2,00 euros)	2 516	1 514	1 010
Effet des actions auto-détenues	(11)	(3)	(2)
Montant brut versé au titre de l'exercice	**2 505**	**1 511**	**1 008**
Solde au titre de l'exercice précédent (2021 : 7.00 euros ; 2020 : 4,00 euros ; 2019 : 2,60 euros)	3 533	2 019	1 314
Effet des actions auto-détenues	(14)	(3)	(5)
Montant brut versé au titre de l'exercice précédent	**3 519**	**2 016**	**1 309**
Montant brut total versé au cours de la période [(a)]	**6 025**	**3 527**	**2 317**

(a) Avant effets de la réglementation fiscale applicable au bénéficiaire.

Le solde du dividende pour l'exercice 2022 proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 20 avril 2023, est de 7 euros par action, soit un montant total de 3 523 millions d'euros avant déduction du montant correspondant aux actions auto-détenues à la date du détachement de dividende.

16.5 Écarts de conversion

La variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres part du Groupe, y compris les effets de couverture des actifs nets en devises, s'analyse par devise de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	Variation	2021	2020
Dollar US	1 693	946	747	(832)
Franc suisse	1 044	116	928	778
Yen japonais	(20)	(91)	71	97
Dollar de Hong Kong	507	(25)	532	285
Livre Sterling	(123)	(148)	25	(113)
Autres devises	(317)	300	(616)	(458)
Couvertures d'actifs nets en devises[(a)]	(198)	109	(307)	(449)
Total, part du Groupe	**2 586**	**1 206**	**1 380**	**(692)**

(a) Dont : - 144 millions d'euros au titre du dollar US (- 145 millions d'euros au 31 décembre 2021 et - 125 millions d'euros au 31 décembre 2020), - 118 millions d'euros au titre du dollar de Hong Kong (- 117 millions d'euros au 31 décembre 2021 et 2020) et - 223 millions d'euros au titre du franc suisse (- 228 millions d'euros au 31 décembre 2021 et - 210 millions d'euros au 31 décembre 2020). Ces montants incluent l'effet d'impôt.

16.6 Stratégie en matière de structure financière

Le Groupe estime que la gestion de la structure financière participe, avec le développement des sociétés qu'il détient et la gestion du portefeuille de marques, à l'objectif d'accroissement de la richesse de ses actionnaires. Le maintien d'une qualité de crédit adaptée constitue un objectif essentiel pour le Groupe, autorisant une large capacité d'accès aux marchés, à des conditions favorables, ce qui permet à la fois de saisir des opportunités et de bénéficier des ressources nécessaires au développement de son activité.

À cette fin, le Groupe suit un certain nombre de ratios et d'agrégats :

- dette financière nette (voir Note 19) sur capitaux propres ;
- capacité d'autofinancement générée par l'activité sur dette financière nette ;
- variation de trésorerie issue des opérations d'exploitation ;
- cash flow disponible d'exploitation (voir Tableau de variation de la trésorerie consolidée) ;
- capitaux permanents sur actifs immobilisés ;
- part de la dette à plus d'un an dans la dette financière nette.

Les capitaux permanents s'entendent comme la somme des capitaux propres et des passifs non courants.

Ces indicateurs sont, le cas échéant, ajustés des engagements financiers hors bilan du Groupe.

L'objectif de flexibilité financière se traduit aussi par l'entretien de relations bancaires nombreuses et diversifiées, par le recours régulier à plusieurs marchés de dette négociable (à plus d'un an comme à moins d'un an), par la détention d'un montant significatif de trésorerie et équivalents de trésorerie et par l'existence de montants appréciables de lignes de crédit confirmées non tirées, ayant vocation à couvrir (et au-delà) l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, tout en représentant un coût raisonnable pour le Groupe

17. PLANS D'ACTIONS GRATUITES ET ASSIMILÉS

17.1 Plans d'actions gratuites

17.1.1 Caractéristiques générales

L'Assemblée générale du 21 avril 2022 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2024, de procéder, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, à des attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre dans la limite de 1% du capital de la Société au jour de cette autorisation.

Sauf cas particuliers, (i) l'attribution définitive des actions gratuites attribuées par le Conseil d'administration est subordonnée à la satisfaction de conditions de présence et de performance, (ii) la période d'acquisition est de trois ans et (iii) les actions ne sont soumises à aucune obligation de conservation après leur attribution définitive.

Les conditions de performance portent, en règle générale, sur le périmètre du Groupe mais sont, dans certains cas, relatives à des objectifs à atteindre au niveau d'une filiale ou d'une branche d'activités. Les critères fixés par le Conseil d'administration sont, pour l'essentiel, de nature financière mais également pour partie à caractère extra financier. Les performances sont appréciées le plus souvent sur deux exercices et pour certains plans sur une période plus longue.

17.1.2 Attributions intervenues au cours de l'exercice écoulé

Attributions provisoires

Sur le fondement des résolutions du 30 juin 2020 et du 21 avril 2022, le Conseil d'administration a ouvert au cours de l'année 2022 six plans d'actions gratuites dont l'attribution définitive est soumise, pour la majorité d'entre elles, à une condition de présence et à des conditions de performance. Ces dernières portent principalement sur l'atteinte d'objectifs financiers, soit du Groupe, soit d'une filiale ou d'une branche d'activité, mais également sur l'atteinte d'objectifs extra-financiers relatifs en particulier au développement durable.

Attributions définitives

50% des actions gratuites attribuées par le Conseil d'administration à titre provisoire le 24 octobre 2019 ont été définitivement attribuées à leurs bénéficiaires au cours de l'exercice 2022, conformément à la décision du Conseil d'administration du 22 octobre 2020.

La condition de performance applicable aux actions du plan ouvert le 22 octobre 2020 a été satisfaite en 2021 et 2022. La condition de performance applicable aux actions du plan ouvert le 28 octobre 2021 a été satisfaite en 2022.

17.1.3 Plans concernés par les conditions de performance financière

Les plans et exercices concernés par les conditions de performance financière sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Nature du plan	Bénéfice des actions subordonné à une variation positive de l'un des indicateurs entre les exercices :
24 octobre 2019	Actions gratuites	2019 et 2020 ; 2019 et 2021
22 octobre 2020	"	2020 et 2021 ; 2020 et 2022
28 octobre 2021	"	2021 et 2022 ; 2022 et 2023[a]
27 janvier 2022	"	2021 et 2022 ; 2022 et 2023[a][b]
26 juillet 2022	"	2021 et 2022 ; 2022 et 2023[a][c]
27 octobre 2022	"	2022 et 2023 ; 2023 et 2024[a]

(a) Les conditions de performance financières s'appliquent à l'attribution définitive de 90% des actions gratuites pour les plans des 28 octobre 2021, 27 janvier et 26 juillet 2022 et 85% des actions gratuites pour le plan du 27 octobre 2022. L'attribution définitive du solde des actions gratuites est soumise à la satisfaction d'une condition de performance extra-financière, en lien avec le programme LIFE 360.
(b) Cette condition concerne le plan portant sur 1 308 actions. Voir Note 17.2.
(c) Cette condition concerne le plan portant sur 1 682 actions. Voir Note 17.2.

17.2 Tableau de synthèse des plans d'actions gratuites

Les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions gratuites ainsi que leur évolution durant l'exercice sont les suivantes :

Date d'ouverture du plan	Attributions initiales	*Dont : actions de performance* [a]	*Conditions satisfaites ?*	Période d'acquisition des droits	Attributions devenues caduques en 2022	Attributions devenues définitives en 2022	Attributions provisoires au 31/12/2022
24 octobre 2019	200 077	200 077	*Non satisfaite en 2020 ; satisfaite en 2021*	3 ans	(3 209)	(92 255)	-
22 octobre 2020	177 034	177 034	*Oui*	3 ans	(5 118)	-	168 556
26 janvier 2021	124 187	40 000	*(b)*	(c)	-	(74 187)	50 000
15 avril 2021	40 000	40 000	*(b)*	2 ans	-	-	40 000
26 juillet 2021	44 225	40 000	*(b)*	(d)	-	(4 225)	40 000
28 octobre 2021	188 965	184 291	*(b)*	(e)	(3 298)	(4 832)	180 835
27 janvier 2022	10 790	-	-	1 an	-	-	10 790
27 janvier 2022	1 308	1 308	*(b)*	2 ans et 9 mois	-	-	1 308
26 juillet 2022	25 000	25 000	*(b)*	2 ans et 8 mois	-	-	25 000
26 juillet 2022	11 032	-	-	1 an	-	-	11 032
26 juillet 2022	1 682	1 682	*(b)*	2 ans et 3 mois	-	-	1 682
27 octobre 2022	139 592	139 592	*(b)*	3 ans	-	-	139 592
Total	**824 300**	**709 392**			**(11 625)**	**(175 499)**	**668 795**

(a) Voir Note 17.1.1 Caractéristiques générales des plans.
(b) Les conditions de performance ont été considérées comme satisfaites pour la détermination de la charge de l'exercice 2022, sur la base des données budgétaires.
(c) Dont : 44 187 actions soumises à aucune condition avec une période d'acquisition d'un an ; 30 000 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits d'un an ; 50 000 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de deux ans.
(d) Dont : 4 225 actions soumises à aucune condition avec une période d'acquisition d'un an ; 40 000 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de deux ans.
(e) Dont : 4 674 actions soumises à aucune condition avec une période d'acquisition d'un an ; 30 000 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de 18 mois et 154 291 actions gratuites ayant une période d'acquisition des droits de trois ans.

Le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous au cours des exercices présentés :

(en nombre d'actions)	2022	2021	2020
Attributions provisoires au 1er janvier	**666 515**	**824 733**	**1 052 718**
Attributions provisoires de la période	189 404	397 377	177 034
Attributions devenues définitives	(175 499)	(544 706)	(288 482)
Attributions devenues caduques	(11 625)	(10 889)	(116 537)
Attributions provisoires à la clôture	**668 795**	**666 515**	**824 733**

17.3 Plans d'options d'achat et de souscription

L'Assemblée générale du 15 avril 2021 a renouvelé l'autorisation accordée au Conseil d'administration, pour une période de vingt-six mois expirant en juin 2023, de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice de membres du personnel ou dirigeants des sociétés du Groupe, des options de souscription ou d'achat d'actions dans la limite de 1% du capital de la Société.

Au 31 décembre 2022, cette autorisation n'a pas été utilisée par le Conseil d'administration.

Aucun plan d'options de souscription ou d'achat d'actions n'a été mis en place depuis 2010. Aucun plan d'options de souscription ou d'achat n'est en vigueur au 31 décembre 2022.

17.4 Charge de l'exercice

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Charge de la période au titre des plans d'attribution d'actions gratuites	132	132	63

Le cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans 2022 et la valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites de l'exercice 2022 sont les suivants :

Date d'ouverture du plan	Cours de clôture de l'action LVMH la veille de la date d'attribution des plans	Valeur unitaire moyenne des attributions provisoires d'actions gratuites
27 janvier 2022	683,6	673,4
27 janvier 2022	683,6	635,2
26 juillet 2022	637,4	607,3
26 juillet 2022	637,4	625,5
26 juillet 2022	637,4	612,8
27 octobre 2022	663,0	625,9

18. INTÉRÊTS MINORITAIRES

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Au 1er janvier	**1 790**	**1 417**	**1 779**
Part des minoritaires dans le résultat	667	662	253
Dividendes versés aux minoritaires	(382)	(428)	(376)
Effets des prises et pertes de contrôle dans les entités consolidées	6	397	7
Effets des acquisitions et cessions de titres de minoritaires	(138)	(211)	8
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	28	12	54
Part des minoritaires dans les gains et pertes en capitaux propres	88	101	(91)
Part des minoritaires dans les charges liées aux plans d'actions gratuites	5	6	3
Effets des variations des intérêts minoritaires bénéficiant d'engagements d'achat	(571)	(166)	(220)
Au 31 décembre	**1 493**	**1 790**	**1 417**

L'évolution de la part des intérêts minoritaires dans les gains et pertes enregistrés en capitaux propres se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises et coût des couvertures	Terres à vignes	Engagements envers le personnel	Part des intérêts minoritaires dans les écarts de conversion et de réévaluation
Au 31 décembre 2019	**136**	**(10)**	**267**	**(51)**	**343**
Variations de l'exercice	(115)	28	-	(2)	(89)
Au 31 décembre 2020	**22**	**18**	**267**	**(53)**	**254**
Variations de l'exercice	118	(43)	11	14	101
Au 31 décembre 2021	**140**	**(24)**	**278**	**(39)**	**355**
Variations de l'exercice	61	18	(10)	19	88
Au 31 décembre 2022	**201**	**(6)**	**268**	**(20)**	**443**

Les intérêts minoritaires sont principalement constitués des 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») ainsi que des 39 % détenus par Mari-Cha Group Ltd dans DFS. Les 34 % détenus par Diageo dans Moët Hennessy faisant l'objet d'un engagement d'achat, ils sont reclassés à la clôture en Engagements d'achat de titres de minoritaires, au sein des Passifs non courants, et sont donc exclus du total des intérêts minoritaires à la date de clôture. Voir Note 1.14 et Note 21 ci-dessous.

Le montant des dividendes versés à Diageo en 2022 est de 217 millions d'euros, au titre de l'exercice 2021. La part du résultat net de l'exercice 2022 revenant à Diageo s'élève à 480 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés (avant effets comptables de l'engagement d'achat octroyé à Diageo) s'élève à 4 265 millions d'euros au 31 décembre 2022. À cette date, le bilan consolidé résumé de Moët Hennessy se présente ainsi :

(en milliards d'euros)	**2022**
Immobilisations corporelles et incorporelles	5,7
Autres actifs non courants	1,0
Actifs non courants	**6,7**
Stocks et en-cours	6,8
Autres actifs courants	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Actifs courants	**10,7**
Total de l'actif	**17,5**

(en milliards d'euros)	**2022**
Capitaux propres	11,8
Passifs non courants	2,3
Capitaux permanents	**14,1**
Dette financière à moins d'un an	1,1
Autres passifs courants	2,3
Passifs courants	**3,4**
Total du passif et des capitaux propres	**17,5**

Aucun dividende n'a été versé à Mari-Cha Group Ltd en 2022. La part du résultat net de 2022 revenant à Mari-Cha Group Ltd s'élève à - 101 millions d'euros, et sa part dans les intérêts minoritaires cumulés au 31 décembre 2022 s'élève à 1 252 millions d'euros.

19. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

19.1 Dette financière nette

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	10 185	11 872	13 866
Emprunts bancaires	194	293	199
Dette financière à plus d'un an	**10 380**	**12 165**	**14 065**
Emprunts obligataires et Euro Medium-Term Notes (EMTN)	1 486	3 072	1 094
Emprunts courants auprès des établissements de crédit	222	377	346
Billets de trésorerie et US Commercial paper	7 247	4 172	8 575
Autres emprunts et lignes de crédit	144	191	418
Découverts bancaires	200	203	156
Intérêts courus	60	61	49
Dette financière à moins d'un an	**9 360**	**8 075**	**10 638**
Dette financière brute	**19 739**	**20 241**	**24 703**
Instruments dérivés liés au risque de taux d'intérêt	144	(6)	(68)
Instruments dérivés liés au risque de change	170	(63)	321
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	**20 053**	**20 172**	**24 956**
Placements financiers[(a)]	(3 552)	(2 544)	(752)
Trésorerie et équivalents de trésorerie[(b)]	(7 300)	(8 021)	(19 963)
Dette financière nette	**9 201**	**9 607**	**4 241**

(a) Voir Note 14.
(b) Voir Note 15.1.

La dette financière nette n'inclut ni les engagements d'achat de titres de minoritaires (voir Note 21) ni les dettes locatives (voir Note 7).

La variation de la dette financière brute après effet des instruments dérivés au cours de l'exercice s'analyse ainsi :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	Variations de la trésorerie[(a)]	Effets des variations de change	Effets des variations de valeur de marché	Variations de périmètre	Reclassements et autres	Au 31 décembre 2022
Dette financière à plus d'un an	12 165	(64)	(16)	(153)	59	(1 612)	10 380
Dette financière à moins d'un an	8 075	(125)	(254)	1	35	1 628	9 359
Dette financière brute	**20 241**	**(189)**	**(270)**	**(152)**	**93**	**16**	**19 739**
Instruments dérivés	(69)	8	(1)	375	-	-	314
Dette financière brute après effet des instruments dérivés	**20 172**	**(181)**	**(271)**	**224**	**93**	**16**	**20 053**

(a) Dont 3 774 millions d'euros au titre des émissions et souscriptions d'emprunts, 3 891 millions d'euros au titre des remboursements d'emprunts et de dettes financières et 4 millions d'euros de réduction des découverts bancaires.

Au cours de l'exercice, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 1 750 millions d'euros émis en 2020, ainsi que l'emprunt obligataire de 800 millions d'euros et l'emprunt obligataire de 400 millions de livres sterling, tous deux émis en 2017. Les *swaps* de couverture associés ont été débouclés concomitamment aux remboursements.

Au cours de l'exercice 2021, LVMH a remboursé l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en 2019. Le solde des obligations convertibles dénouables en espèces émises en 2016, d'une valeur nominale initiale de 750 millions de dollars US, a également été remboursé, soit 156 millions de dollars US. Un montant de 594 millions de dollars US avait été remboursé par anticipation à fin 2020, suite à l'exercice, par les porteurs d'obligations, de la clause de conversion. Voir Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés 2020 concernant les détails du remboursement de ces obligations. Enfin, LVMH a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire de 650 millions d'euros émis en 2014. Les *swaps* de couverture associés ont été débouclés concomitamment au remboursement. Les dettes obligataires de Tiffany ont été comptabilisées à leur valeur de marché à la date d'intégration, soit 940 millions d'euros. Il s'agit de quatre émissions en dollars US pour un nominal total de 800 millions de dollars US et d'une émission de 10 milliards de yens japonais.

LVMH a procédé en février et avril 2020 à huit émissions obligataires pour un montant total de 10,7 milliards d'euros en vue, notamment, du financement de l'acquisition de Tiffany & Co. intervenue le 7 janvier 2021. Voir Note 19.2 ci-dessous concernant leurs caractéristiques.

La valeur de marché de la dette financière brute, évaluée sur la base de données de marché et selon des modèles d'évaluation communément utilisés, est de 18 018 millions d'euros au 31 décembre 2022 (19 442 millions d'euros au 31 décembre 2021, 25 132 millions au 31 décembre 2020), dont 9 358 millions d'euros à moins d'un an (8 035 millions d'euros au 31 décembre 2021, 10 603 millions d'euros au 31 décembre 2020) et 8 660 millions d'euros à plus d'un an (11 407 millions d'euros au 31 décembre 2021, 14 529 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Aux 31 décembre 2022, 2021 et 2020, aucun encours n'était comptabilisé selon l'option juste valeur. Voir Note 1.23.

19.2 Emprunts obligataires et EMTN

Montant nominal *(en devises)*	**Date d'émission**	**Échéance**	**Taux d'intérêt effectif initial**[a] *(%)*	**2022** *(en millions d'euros)*	**2021** *(en millions d'euros)*	**2020** *(en millions d'euros)*
GBP 850 000 000	2020	2027	1,125	824	984	970
EUR 1 250 000 000	2020	2024	-	1 250	1 251	1 251
EUR 1 250 000 000	2020	2026	-	1 246	1 245	1 244
EUR 1 750 000 000	2020	2028	0,125	1 727	1 737	1 734
EUR 1 500 000 000	2020	2031	0,375	1 489	1 488	1 487
GBP 700 000 000	2020	2023	1,000	786	832	788
EUR 1 500 000 000	2020	2025	0,375	1 497	1 496	1 494
EUR 1 750 000 000	2020	2022	variable	-	1 750	1 754
EUR 700 000 000	2019	2023	0,260	700	699	698
EUR 300 000 000	2019	2021	0,030	-	-	300
EUR 1 200 000 000	2017	2024	0,82	1 187	1 202	1 206
EUR 800 000 000	2017	2022	0,46	-	800	801
GBP 400 000 000	2017	2022	1,09	-	477	449
USD 750 000 000[b]	2016	2021	1,92	-	-	127
EUR 650 000 000	2014	2021	1,12	-	-	656
Autres				964	984	-
Total emprunts obligataires et EMTN				**11 672**	**14 944**	**14 959**

(a) Avant effet des couvertures de taux mises en place concomitamment ou postérieurement à l'émission.
(b) Montants cumulés et taux effectif initial moyen pondéré résultant d'un emprunt de 600 millions de dollars US émis en février 2016 à un taux effectif initial de 1,96 % et d'un abondement de 150 millions de dollars US réalisé en avril 2016 à un taux effectif de 1,74 %. Ces rendements ont été déterminés en excluant la composante optionnelle.

19.3 Analyse de la dette financière brute par échéance et par nature de taux

(en millions d'euros)		**Dette financière brute**			**Effets des instruments dérivés**			**Dette financière brute après effets des instruments dérivés**		
		Taux fixe	**Taux variable**	**Total**	**Taux fixe**	**Taux variable**	**Total**	**Taux fixe**	**Taux variable**	**Total**
Échéance :	Au 31 décembre 2023	1 796	7 563	9 360	(771)	912	141	1 025	8 475	9 500
	Au 31 décembre 2024	2 797	-	2 797	(297)	309	12	2 501	309	2 809
	Au 31 décembre 2025	1 559	-	1 559	-	-	-	1 559	-	1 559
	Au 31 décembre 2026	1 364	-	1 364	(20)	-	(20)	1 344	-	1 344
	Au 31 décembre 2027	885	-	885	(822)	985	164	63	985	1 049
	Au 31 décembre 2028	1 745	-	1 745	-	18	18	1 745	18	1 763
	Au-delà	2 029	-	2 029	-	-	-	2 029	-	2 029
Total		**12 176**	**7 563**	**19 740**	**(1 910)**	**2 224**	**314**	**10 266**	**9 787**	**20 053**

Voir Note 23.3 pour la valeur de marché des instruments de taux d'intérêt.

L'échéance 2023 de la dette financière brute se décompose ainsi, par trimestre :

(en millions d'euros)	**Échéance 2023**
Premier trimestre	7 558
Deuxième trimestre	1 733
Troisième trimestre	19
Quatrième trimestre	50
Total	**9 360**

19.4 Analyse de la dette financière brute par devise après effet des instruments dérivés

La dette en devises a pour objet de financer le développement des activités du Groupe en dehors de la zone euro, ainsi que le patrimoine du Groupe libellé en devises.

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Euro	14 836	17 576	21 281
Dollar US	4 564	2 845	3 120
Franc suisse	(26)	588	80
Yen japonais	309	453	762
Autres devises	371	(1 290)	(287)
Total[a]	**20 053**	**20 172**	**24 956**

(a) Les montants présentés ci-dessus intègrent l'effet des *swaps* de conversion des financements centraux vers les devises opérationnelles des filiales, que ceux-ci soient emprunteurs ou prêteurs de la devise concernée.

19.5 Lignes de crédit confirmées non tirées et covenants

Au 31 décembre 2022, le montant disponible des lignes de crédit confirmées non tirées s'élève à 11,0 milliards d'euros. Il excède l'encours des programmes de billets de trésorerie et d'US *Commercial paper*, dont le montant total s'élève à 7,2 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Dans le cadre de certaines lignes de crédit, le Groupe peut s'engager à respecter certains ratios financiers. Au 31 décembre 2022, aucune ligne de crédit significative n'est concernée par ces dispositions.

19.6 Sensibilité

Sur la base de la dette au 31 décembre 2022 :

- une hausse instantanée de 1,5 point sur les courbes de taux des devises d'endettement du Groupe aurait pour effet une augmentation d'environ 150 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une baisse de 410 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés ;
- une baisse instantanée de 1,5 point de ces mêmes courbes aurait pour effet une diminution d'environ 150 millions d'euros du coût annuel de la dette financière nette après effet des instruments dérivés, et une hausse de 410 millions d'euros de la valeur de marché de la dette financière brute à taux fixe après effet des instruments dérivés.

19.7 Garanties et sûretés réelles

Au 31 décembre 2022, le montant de la dette financière couverte par des sûretés réelles est inférieur à 350 millions d'euros.

20. PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les provisions et autres passifs non courants s'analysent ainsi :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions à plus d'un an	1 529	1 771	1 472
Positions fiscales incertaines	1 400	1 404	1 180
Instruments dérivés[a]	206	45	146
Participation du personnel aux résultats	123	105	86
Autres dettes	644	656	438
Provisions et autres passifs non courants	**3 902**	**3 980**	**3 322**

(a) Voir Note 23.

Les provisions sont relatives aux natures de risques et charges suivantes :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	622	915	784
Provisions pour risques et charges	907	856	688
Provisions à plus d'un an	**1 529**	**1 771**	**1 472**
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	17	17	9
Provisions pour risques et charges	539	582	503
Provisions à moins d'un an	**556**	**598**	**512**
Total	**2 085**	**2 369**	**1 984**

Les soldes des provisions ont évolué de la façon suivante au cours de l'exercice :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	Dotations	Utilisations	Reprises	Variations de périmètre	Autres[(a)]	Au 31 décembre 2022
Provisions pour retraites, frais médicaux et engagements assimilés	932	142	(142)	(2)	2	(293)	639
Provisions pour risques et charges	1 438	402	(234)	(188)	11	16	1 445
Total	**2 369**	**544**	**(376)**	**(189)**	**13**	**(276)**	**2 085**

(a) Inclut les effets des variations de change et des écarts de réévaluation. Voir Note 29 concernant les Provisions pour retraites, frais médicaux et assimilés.

Les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges (voir Note 32), situations contentieuses réalisés ou probables, qui résultent des activités du Groupe : ces activités sont en effet menées dans le contexte d'un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires des filiales…).

Les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges, et situations contentieuses, réalisés ou probables, relatifs au calcul de l'impôt sur les résultats. Les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales. Ces demandes de rectification, ainsi que les positions fiscales incertaines identifiées non encore notifiées, donnent lieu à l'enregistrement d'un passif dont le montant est revu régulièrement conformément aux critères de l'interprétation IFRIC 23 Positions fiscales incertaines.

21. ENGAGEMENTS D'ACHAT DE TITRES DE MINORITAIRES

Au 31 décembre 2022, les engagements d'achat de titres de minoritaires sont constitués, à titre principal, de l'engagement de LVMH vis-à-vis de Diageo pour la reprise de sa participation de 34 % dans Moët Hennessy pour un montant égal à 80 % de la juste valeur de Moët Hennessy à la date d'exercice de l'option. Cette option est exerçable à chaque instant avec un préavis de six mois. Dans le calcul de l'engagement, la juste valeur a été déterminée par référence à des multiples boursiers de sociétés comparables, appliqués aux données opérationnelles consolidées de Moët Hennessy.

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (« Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH, à l'exception des participations dans Château d'Yquem, Château Cheval Blanc, Clos des Lambrays et Colgin Cellars et à l'exception de certains vignobles champenois.

Les engagements d'achat de titres de minoritaires incluent également l'engagement relatif aux minoritaires de Loro Piana (15 %), ainsi que de filiales de distribution dans différents pays, principalement au Moyen-Orient.

22. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

22.1 Fournisseurs et comptes rattachés

La variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés au cours des exercices présentés provient des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Au 1er janvier	**7 086**	**5 098**	**5 814**
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	1 532	1 576	(560)
Variations des clients créditeurs	6	27	(10)
Effets des variations de périmètre	62	243	-
Effets des variations de change	81	226	(159)
Reclassements	21	(85)	14
Au 31 décembre	**8 788**	**7 086**	**5 098**

22.2 Provisions et autres passifs courants

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Provisions à moins d'un an[(a)]	556	598	512
Instruments dérivés[(b)]	300	195	604
Personnel et organismes sociaux	2 448	2 244	1 530
Participation du personnel aux résultats	266	226	116
État et collectivités locales : impôts et taxes, hors impôt sur les résultats	1 261	1 101	823
Clients : avances et acomptes versés	1 224	1 079	723
Provision pour retour et reprise de produits[(c)]	653	648	463
Différé de règlement d'immobilisations	787	907	538
Produits constatés d'avance	454	396	353
Autres dettes	1 605	1 779	1 035
Total	**9 553**	**9 174**	**6 698**

(a) Voir Note 20.
(b) Voir Note 23.
(c) Voir Note 1.28.

23. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHÉ

23.1 Organisation de la gestion des risques de change, de taux et des marchés actions

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine.

La gestion des risques de change et de taux, les transactions sur actions et les instruments financiers sont effectués de façon centralisée.

Le Groupe a mis en place une politique, des règles et des procédures strictes pour gérer, mesurer et contrôler ces risques de marché.

L'organisation de ces activités repose sur la séparation des fonctions de mesure des risques (middle-office), de mise en œuvre des opérations (front-office), de gestion administrative (back-office) et de contrôle financier.

Cette organisation s'appuie sur un système d'information intégré qui permet un contrôle rapide des opérations.

Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'audit. Les décisions de couverture sont prises selon un processus établi qui comprend des présentations régulières au Comité exécutif du Groupe et font l'objet d'une documentation détaillée.

Les contreparties sont retenues notamment en fonction de leur notation et selon une approche de diversification des risques.

23.2 Synthèse des instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants :

(en millions d'euros)			Notes	2022	2021	2020
Risque de taux d'intérêt	Actifs :	non courants		-	4	57
		courants		34	31	33
	Passifs :	non courants		(159)	(25)	(10)
		courants		(19)	(5)	(12)
			23.3	**(144)**	**6**	**68**
Risque de change	Actifs :	non courants		97	51	52
		courants		421	218	670
	Passifs :	non courants		(47)	(20)	(136)
		courants		(277)	(182)	(330)
			23.4	**193**	**68**	**257**
Autres risques	Actifs :	non courants		-	-	-
		courants		7	9	266
	Passifs :	non courants		-	-	-
		courants		(3)	(8)	(263)
			23.5	**4**	**1**	**3**
Total	Actifs :	non courants	10	97	55	110
		courants	13	462	258	968
	Passifs :	non courants	20	(206)	(45)	(146)
		courants	22	(300)	(195)	(604)
				53	**74**	**328**

23.3 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux d'intérêt

L'objectif de la politique de gestion menée est d'adapter le profil de la dette au profil des actifs, de contenir les frais financiers, et de prémunir le résultat contre une variation sensible des taux d'intérêt.

Dans ce cadre, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux à nature ferme *(swaps)* ou conditionnelle (options).

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de taux en vie au 31 décembre 2022 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par échéance				Valeur de marché [(a)(b)]			
	À 1 an	**De 1 à 5 ans**	**Au-delà**	**Total**	**Couverture de flux de trésorerie futurs**	**Couverture de juste valeur**	**Non affectés**	**Total**
Swaps de taux, payeur de taux variable	789	1 258	200	2 248	-	(154)	-	(154)
Swaps de taux, payeur de taux fixe	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises, payeur de taux euro	789	958	-	1 748	-	-	11	11
Swaps de devises, receveur de taux euro	133	-	-	133	-	-	(1)	(1)
Options sur swaps de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Total					**-**	**(154)**	**11**	**(143)**

(a) Gain/(Perte).
(b) Voir Note 1.11 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.

23.4 Instruments dérivés liés à la gestion du risque de change

Une part importante des ventes faites par les sociétés du Groupe, à leurs clients ou à leurs propres filiales de distribution, ainsi que certains de leurs achats, sont effectués en devises différentes de leur monnaie fonctionnelle ; ces flux en devises sont constitués principalement de flux intra-Groupe. Les instruments de couverture utilisés ont pour objet de réduire les risques de change issus des variations de parité de ces devises par rapport à la monnaie fonctionnelle des sociétés exportatrices ou importatrices, et sont affectés soit aux créances ou dettes commerciales de l'exercice (couverture de juste valeur), soit aux transactions prévisionnelles des exercices suivants (couverture des flux de trésorerie futurs).

Les flux futurs de devises font l'objet de prévisions détaillées dans le cadre du processus budgétaire, et sont couverts progressivement, dans la limite d'un horizon qui n'excède un an que dans les cas où les probabilités de réalisation le justifient. Dans ce cadre, et selon les évolutions de marché, les risques de change identifiés sont couverts par des contrats à terme ou des instruments de nature optionnelle.

En outre, le Groupe est exposé au risque de change patrimonial lié à la détention d'actifs en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou par des couvertures de situations nettes de ses filiales situées hors zone euro, en utilisant des instruments appropriés ayant pour objet de limiter l'effet sur ses capitaux propres consolidés des variations de parité des devises concernées contre l'euro.

Les instruments dérivés liés à la gestion du risque de change en vie au 31 décembre 2022 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Montants nominaux par exercice d'affectation[a]				Valeur de marché[b][c]			
	2022	**2023**	**Au-delà**	**Total**	**Couverture de flux de trésorerie futurs**	**Couverture de juste valeur**	**Non affectés**	**Total**
Options achetées								
Call USD	-	125	-	125	2	-	-	2
Put JPY	-	19	-	19	-	-	-	-
Put CNY	-	17	-	17	1	-	-	1
Autres	-	25	-	25	1	-	-	1
	-	**186**	**-**	**186**	**4**	**-**	**-**	**4**
Tunnels								
Vendeur USD	134	4 497	598	5 229	42	1	-	43
Vendeur JPY	13	1 401	155	1 569	60	1	-	61
Vendeur GBP	37	487	74	598	24	1	-	26
Vendeur HKD	51	269	36	355	-	(1)	-	(1)
Vendeur CNY	44	3 560	310	3 914	118	-	-	118
	279	**10 214**	**1 172**	**11 665**	**243**	**3**	**-**	**247**
Contrats à terme								
USD	11	1 641	-	1 652	103	-	-	103
JPY	-	18	-	18	-	-	-	-
KRW	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
BRL	1	114	-	115	-	(4)	-	(4)
Autres	13	143	-	156	4	1	-	4
	25	**1 916**	**-**	**1 941**	**106**	**(5)**	**-**	**102**
Swaps cambistes								
USD	213	(1 250)	-	(1 037)	-	(62)	-	(62)
GBP	15	(665)	(696)	(1 345)	-	(71)	-	(71)
JPY	33	255	118	406	-	35	-	35
CNY	360	576	-	937	-	-	-	-
HKD	1	(1 267)	-	(1 266)	-	(61)	-	(61)
Autres	-	367	21	388	-	2	-	2
	623	**(1 984)**	**(557)**	**(1 918)**	**-**	**(158)**	**-**	**(158)**
Total	**927**	**10 331**	**616**	**11 874**	**353**	**(160)**	**-**	**193**

(a) Vente/(Achat).
(b) Voir Note 1.11 concernant les modalités d'évaluation à la valeur de marché.
(c) Gain/(Perte).

23.5 Instruments financiers liés à la gestion des autres risques

La politique d'investissement et de placement du Groupe s'inscrit dans la durée. Occasionnellement, le Groupe peut investir dans des instruments financiers à composante action ayant pour objectif de dynamiser la gestion de son portefeuille de placements.

Le Groupe est exposé aux risques de variation de cours des actions soit directement, en raison de la détention de participations ou de placements financiers, soit indirectement du fait de la détention de fonds eux-mêmes investis partiellement en actions.

Le Groupe peut utiliser des instruments dérivés sur actions ayant pour objet de construire synthétiquement une exposition économique à des actifs particuliers, de couvrir les plans de rémunérations liés au cours de l'action LVMH, ou de couvrir certains risques liés à l'évolution du cours de l'action LVMH. Au 31 décembre 2022, aucun dérivé sur actions n'est en vie.

Le Groupe, essentiellement à travers son activité Montres et Joaillerie, peut être exposé à la variation du prix de certains métaux précieux, notamment l'argent, l'or et le platine. Dans certains cas, afin de sécuriser le coût de production, des couvertures peuvent être mises en place, soit en négociant le prix de livraisons prévisionnelles d'alliages avec des affineurs, ou le prix de produits semi-finis avec des producteurs, soit en direct par l'achat de couvertures auprès de banques de première catégorie. Dans ce dernier cas, ces couvertures consistent à acheter les métaux précieux auprès de banques ou à contracter des instruments fermes ou optionnels avec livraison physique de ces métaux. Les instruments dérivés liés à la couverture du prix des métaux précieux en vie au 31 décembre 2022 ont une valeur de marché positive de 4 millions d'euros. D'un montant nominal de 230 millions d'euros, ces instruments financiers auraient, en cas de variation uniforme de 1% des cours de leurs sous-jacents au 31 décembre 2022, un effet net sur les réserves consolidées du Groupe de -1 million d'euros. Ces instruments sont à échéance 2023.

23.6 Actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur ventilés par méthode de valorisation

(en millions d'euros)	2022			2021			2020		
	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)	Investissements et placements financiers	Instruments dérivés	Trésorerie et équivalents (parts de SICAV et FCP monétaires)
Valorisation[(a)] :									
Cotation boursière	3 390	-	7 300	2 427	-	8 021	804	-	19 963
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	18	559	-	96	314	-	100	1 078	-
Cotations privées	1 254	-	-	1 384	-	-	587	-	-
Actifs	**4 660**	**559**	**7 300**	**3 907**	**314**	**8 021**	**1 491**	**1 078**	**19 963**
Valorisation[(a)] :									
Cotation boursière	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Modèle de valorisation reposant sur des données de marché	-	506	-	-	240	-	-	750	-
Cotations privées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs	**-**	**506**	**-**	**-**	**240**	**-**	**-**	**750**	**-**

(a) Voir Note 1.11 concernant les méthodes de valorisation.

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés à leur juste valeur, évaluée au moyen de modèles de valorisation communément utilisés et sur la base de données de marché. Le risque de contrepartie relatif à ces instruments dérivés (« Credit valuation adjustment ») est évalué sur la base de spreads de crédit issus de données de marché observables, et de la valeur de marché des instruments dérivés ajustée par des add-ons forfaitaires fonction du type de sous-jacent et de la maturité de l'instrument dérivé. Celui-ci est non significatif aux 31 décembre 2022, 2021 et 2020.

Le montant des actifs financiers évalués sur la base de cotations privées a évolué ainsi en 2022 :

(en millions d'euros)	**2022**
Au 1er janvier	**1 384**
Acquisitions	369
Cessions (à valeur de vente)	(29)
Gains et (pertes) enregistrés en résultat	(70)
Effets des variations de change	9
Reclassements	-
Effets des variations de périmètre [a]	(410)
Au 31 décembre	**1 254**

(a) Voir Note 9 concernant les effets de variations de périmètre.

23.7 Incidence des instruments financiers sur l'état global des gains et pertes consolidés

L'incidence des instruments financiers sur l'état global des gains et pertes consolidés de l'exercice se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	Risque de change[a]						Risque de taux d'intérêt[b]			Total[c]
	Réévaluations des parts efficaces, dont :				Réévaluation du coût des couvertures	Total	Réévaluations des parts efficaces	Inefficacité	Total	
	Couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	Couvertures de juste valeur	Couvertures d'actifs nets en devises	Total						
Variations en compte de résultat	-	42	-	42	-	42	(135)	(2)	(137)	(95)
Variations en gains et pertes consolidés	331	-	(2)	329	35	364	-	-	-	364

(a) Voir Notes 1.10 et 1.24 concernant les principes de réévaluation des instruments de couverture de risque de change.
(b) Voir Notes 1.23 et 1.24 concernant les principes de réévaluation des instruments de risque de taux d'intérêt.
(c) Gain/(Perte).

La réévaluation des éléments couverts inscrits au bilan compensant la réévaluation des parts efficaces des instruments de couverture de juste valeur (voir Note 1.22), aucune inefficacité au titre des couvertures de change n'a été constatée au cours de l'exercice.

23.8 Analyses de sensibilité

L'effet en résultat des couvertures de flux de trésorerie futurs ainsi que les flux de trésorerie futurs couverts par ces instruments seront comptabilisés en 2023 principalement, leur montant étant fonction des cours de change en vigueur à cette date. Les incidences sur le résultat net de l'exercice 2022 d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling et du Hong Kong dollar contre l'euro, y compris l'effet des couvertures en vie durant l'exercice, par rapport aux cours qui se sont appliqués en 2022 auraient été les suivantes :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**
Incidences liées :								
– au taux d'encaissement des ventes en devises	65	(124)	25	-	7	(5)	6	(8)
– à la conversion des résultats des sociétés consolidées situées hors zone euro	256	(256)	46	(46)	28	(28)	25	(25)
Incidences sur le résultat net	**321**	**(380)**	**71**	**(46)**	**35**	**(33)**	**31**	**(33)**

Les données figurant dans le tableau ci-dessus doivent être appréciées sur la base des caractéristiques des instruments de couverture en vie au cours de l'exercice 2022, constitués principalement d'options et de tunnels.

Au 31 décembre 2022, les encaissements prévisionnels de 2023 en dollar US et yen japonais sont couverts à hauteur de 79 % et 68 %, respectivement. Pour la part couverte, compte tenu de la nature optionnelle des instruments, les cours de cession seront plus favorables que 1,08 EUR/USD pour le dollar US et 137 EUR/JPY pour le yen japonais.

L'incidence des variations de change sur les capitaux propres hors résultat net peut être évaluée au 31 décembre 2022 à travers les effets d'une variation de 10 % du dollar US, du yen japonais, de la livre sterling et du Hong Kong dollar contre l'euro par rapport aux cours à la même date :

(en millions d'euros)	Dollar US		Yen japonais		Livre sterling		Hong Kong dollar	
	+ 10 %	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**	**+ 10 %**	**- 10 %**
Conversion de l'actif net en devises	1 744	(1 744)	90	(90)	139	(139)	208	(208)
Variation de valeur des instruments de couverture, après impôt	(385)	317	(34)	92	(17)	39	(28)	19
Incidences sur les capitaux propres, hors résultat net	**1 359**	**(1 427)**	**56**	**2**	**122**	**(100)**	**180**	**(189)**

23.9 Risque de liquidité

Outre des risques de liquidité locaux en règle générale peu significatifs, l'exposition du Groupe au risque de liquidité peut être appréciée au moyen du montant de sa dette financière à moins d'un an avant prise en compte des instruments dérivés, soit 9,4 milliards d'euros, inférieure au solde de 10,9 milliards d'euros de trésorerie et équivalents et placements financiers, ou de l'encours de ses programmes de titres de créances court terme négociables, soit 7,2 milliards d'euros. Au regard du non-renouvellement éventuel de ces concours, le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant de 11,0 milliards d'euros.

La liquidité du Groupe repose ainsi sur l'ampleur de ses placements, sur sa capacité à dégager des financements à long terme, sur la diversité de sa base d'investisseurs (titres à court terme et obligations), ainsi que sur la qualité de ses relations bancaires, matérialisée ou non par des lignes de crédit confirmées.

Le tableau suivant présente, pour les passifs financiers comptabilisés au 31 décembre 2022, l'échéancier contractuel des décaissements relatifs aux passifs financiers (hors instruments dérivés), nominal et intérêts, hors effet d'actualisation :

(en millions d'euros)	2023	2024	2025	2026	2027	Au-delà de 5 ans	Total
Emprunts obligataires	1 545	2 756	1 550	1 348	854	3 832	11 885
Emprunts auprès des établissements de crédit	221	88	50	35	3	12	410
Autres emprunts et lignes de crédit	145	8	-	-	-	-	153
Billets de trésorerie et USCP	7 247	-	-	-	-	-	7 247
Découverts bancaires	200	-	-	-	-	-	200
Dette financière brute	**9 359**	**2 852**	**1 600**	**1 383**	**857**	**3 844**	**19 895**
Autres passifs, courants et non courants[(a)]	8 244	126	49	110	91	44	8 664
Fournisseurs et comptes rattachés	8 788	-	-	-	-	-	8 788
Autres passifs financiers	**17 032**	**126**	**49**	**110**	**91**	**44**	**17 452**
Total des passifs financiers	**26 392**	**2 978**	**1 649**	**1 493**	**948**	**3 888**	**37 347**

(a) Correspond à hauteur de 8 244 millions d'euros aux « Autres passifs courants » (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance) et de 420 millions d'euros aux « Autres passifs non courants » (hors instruments dérivés et produits constatés d'avance).

Voir également Note 7 pour l'échéancier des décaissements relatifs aux contrats de location.

Voir Note 31.2 concernant l'échéancier contractuel des cautions et avals, Notes 19.4 et 23.4 concernant les instruments dérivés de change et Note 23.3 concernant les instruments dérivés de taux.

24. INFORMATION SECTORIELLE

Les marques et enseignes du Groupe sont organisées en six groupes d'activités. Quatre groupes d'activités : Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques, Montres et Joaillerie, regroupent les marques de produits de même nature, ayant des modes de production et de distribution similaires. Les informations concernant Louis Vuitton, Bulgari et Tiffany sont présentées selon l'activité prépondérante de la marque, soit le groupe d'activités Mode et Maroquinerie pour Louis Vuitton et le groupe d'activités Montres et Joaillerie pour Bulgari et Tiffany. Le groupe d'activités Distribution sélective regroupe les activités de distribution sous enseigne. Le groupe Autres et Holdings réunit les marques et activités ne relevant pas des groupes précités, notamment le pôle média, le constructeur de yachts néerlandais Royal Van Lent, les activités hôtelières ainsi que l'activité des sociétés holdings ou immobilières.

24.1 Informations par groupe d'activités

Exercice 2022

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté[a]	Total
Ventes hors Groupe	7 086	38 576	6 701	10 512	14 774	1 536	-	79 184
Ventes intra-Groupe	13	72	1 021	70	79	50	(1 304)	-
Total des ventes	**7 099**	**38 648**	**7 722**	**10 581**	**14 852**	**1 586**	**(1 304)**	**79 184**
Résultat opérationnel courant	2 155	15 709	660	2 017	788	(267)	(7)	21 055
Autres produits et charges opérationnels	(12)	(7)	(12)	(5)	(208)	190	-	(54)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(261)	(2 431)	(480)	(994)	(1 427)	(291)	112	(5 772)
Dont : Droits d'utilisation	*(34)*	*(1 422)*	*(160)*	*(523)*	*(883)*	*(96)*	*112*	*(3 007)*
Autres	*(227)*	*(1 008)*	*(321)*	*(471)*	*(544)*	*(194)*	-	*(2 766)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition[b]	8 861	13 937	1 696	20 594	3 609	1 522	(5)	50 213
Droits d'utilisation	234	7 138	646	2 277	4 284	922	(886)	14 615
Immobilisations corporelles	3 822	5 397	839	2 005	1 688	9 312	(8)	23 055
Stocks et en-cours	6 892	4 793	1 033	5 051	2 805	72	(327)	20 319
Autres actifs opérationnels[c]	1 674	3 297	1 493	1 720	775	1 436	16 048	26 443
Total actif	**21 483**	**34 562**	**5 707**	**31 646**	**13 161**	**13 264**	**14 823**	**134 646**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	56 604	56 604
Dettes locatives	247	7 426	695	2 363	4 537	1 019	(879)	15 408
Autres passifs[d]	2 161	7 731	2 953	2 583	3 651	1 743	41 812	62 634
Total passif et capitaux propres	**2 408**	**15 157**	**3 648**	**4 946**	**8 188**	**2 762**	**97 537**	**134 646**
Investissements d'exploitation[e]	(440)	(1 872)	(409)	(654)	(523)	(1 074)	1	(4 969)

Exercice 2021

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté[a]	Total
Ventes hors Groupe	5 965	30 844	5 711	8 872	11 680	1 142	-	64 215
Ventes intra-Groupe	9	52	897	92	74	27	(1 150)	-
Total des ventes	**5 974**	**30 896**	**6 608**	**8 964**	**11 754**	**1 169**	**(1 150)**	**64 215**
Résultat opérationnel courant	1 863	12 842	684	1 679	534	(436)	(15)	17 151
Autres produits et charges opérationnels	(26)	(47)	(17)	(4)	(53)	151	-	4
Charges d'amortissement et de dépréciation	(228)	(2 142)	(443)	(860)	(1 399)	(294)	113	(5 253)
Dont : Droits d'utilisation	*(32)*	*(1 291)*	*(149)*	*(410)*	*(836)*	*(89)*	*110*	*(2 698)*
Autres	*(196)*	*(851)*	*(294)*	*(449)*	*(563)*	*(205)*	*3*	*(2 555)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition[b]	10 688	13 510	1 417	19 726	3 348	1 766	-	50 455
Droits d'utilisation	153	6 755	556	1 922	4 142	841	(665)	13 705
Immobilisations corporelles	3 450	4 569	752	1 730	1 667	8 032	(8)	20 193
Stocks et en-cours	6 278	3 374	831	3 949	2 410	41	(335)	16 549
Autres actifs opérationnels[c]	1 597	2 807	1 281	1 409	747	1 060	15 508	24 409
Total actif	**22 167**	**31 016**	**4 838**	**28 737**	**12 313**	**11 741**	**14 500**	**125 311**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	48 909	48 909
Dettes locatives	164	6 894	594	1 985	4 362	931	(656)	14 275
Autres passifs[d]	1 843	6 800	2 770	2 471	3 050	1 992	43 202	62 128
Total passif et capitaux propres	**2 007**	**13 694**	**3 364**	**4 456**	**7 412**	**2 923**	**91 454**	**125 311**
Investissements d'exploitation[e]	(328)	(1 131)	(290)	(458)	(370)	(89)	1	(2 664)

Exercice 2020

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations et non affecté[a]	Total
Ventes hors Groupe	4 744	21 172	4 456	3 315	10 115	849	-	44 651
Ventes intra-Groupe	11	35	792	41	40	19	(938)	-
Total des ventes	**4 755**	**21 207**	**5 248**	**3 356**	**10 155**	**868**	**(938)**	**44 651**
Résultat opérationnel courant	1 388	7 188	80	302	(203)	(521)	71	8 305
Autres produits et charges opérationnels	(43)	(68)	(20)	(3)	(87)	(112)	-	(333)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(254)	(2 069)	(460)	(475)	(1 549)	(313)	117	(5 003)
Dont : Droits d'utilisation	*(34)*	*(1 226)*	*(145)*	*(254)*	*(941)*	*(93)*	*117*	*(2 575)*
Autres	*(220)*	*(843)*	*(315)*	*(221)*	*(608)*	*(220)*	-	*(2 428)*
Immo. incorporelles et écarts d'acquisition[b]	7 860	13 059	1 340	5 752	3 153	1 890	-	33 054
Droits d'utilisation	162	5 736	503	1 151	4 699	888	(618)	12 521
Immobilisations corporelles	3 232	4 157	709	577	1 723	7 833	(8)	18 224
Stocks et en-cours	6 040	2 726	742	1 641	2 111	37	(281)	13 016
Autres actifs opérationnels[c]	1 306	1 919	1 151	672	696	1 615	24 497	31 856
Total actif	**18 600**	**27 597**	**4 445**	**9 793**	**12 383**	**12 263**	**23 590**	**108 671**
Capitaux propres	-	-	-	-	-	-	38 829	38 829
Dettes locatives	170	5 766	516	1 117	4 912	959	(611)	12 828
Autres passifs[d]	1 608	4 885	2 164	1 252	2 338	1 673	43 094	57 014
Total passif et capitaux propres	**1 778**	**10 651**	**2 680**	**2 369**	**7 250**	**2 632**	**81 312**	**108 671**
Investissements d'exploitation[e]	(320)	(827)	(280)	(210)	(410)	(431)	-	(2 478)

(a) Les éliminations portent sur les ventes entre groupes d'activités ; il s'agit le plus souvent de ventes des groupes d'activités hors Distribution sélective à ce dernier. Les prix de cession entre les groupes d'activités correspondent aux prix habituellement utilisés pour des ventes à des grossistes ou à des détaillants hors Groupe.
(b) Les immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition sont constitués des montants nets figurant en Notes 3 et 4.
(c) Les actifs non affectés incluent les investissements et placements financiers, les autres actifs à caractère financier et les créances d'impôt courant et différé.
(d) Les passifs non affectés incluent les dettes financières, les dettes d'impôt courant et différé ainsi que les dettes relatives aux engagements d'achat de titres de minoritaires.
(e) Augmentation/(Diminution) de la trésorerie.

24.2 Informations par zone géographique

La répartition des ventes par zone géographique de destination est la suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
France	6 071	4 111	3 333
Europe (hors France)	12 717	9 860	7 337
États-Unis	21 542	16 591	10 647
Japon	5 436	4 384	3 164
Asie (hors Japon)	23 785	22 365	15 366
Autres pays	9 632	6 904	4 804
Ventes	**79 184**	**64 215**	**44 651**

La répartition des investissements d'exploitation par zone géographique se présente ainsi :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
France	1 891	1 054	1 002
Europe (hors France)	905	520	444
États-Unis	955	313	336
Japon	133	82	134
Asie (hors Japon)	761	488	342
Autres pays	324	207	220
Investissements d'exploitation	**4 969**	**2 664**	**2 478**

Il n'est pas présenté de répartition des actifs sectoriels par zone géographique dans la mesure où une part significative de ces actifs est constituée de marques et écarts d'acquisition, qui doivent être analysés sur la base du chiffre d'affaires que ceux-ci génèrent par région, et non en fonction de la région de leur détention juridique.

24.3 Informations trimestrielles

La répartition des ventes par groupe d'activités et par trimestre est la suivante :

(en millions d'euros)	Vins et Spiritueux	Mode et Maroquinerie	Parfums et Cosmétiques	Montres et Joaillerie	Distribution sélective	Autres et Holdings	Éliminations	Total
Premier trimestre	1 638	9 123	1 905	2 338	3 040	282	(322)	18 003
Deuxième trimestre	1 689	9 013	1 714	2 570	3 591	441	(291)	18 726
Troisième trimestre	1 899	9 687	1 959	2 666	3 465	443	(364)	19 755
Quatrième trimestre	1 873	10 825	2 145	3 006	4 757	420	(327)	22 699
Total 2022	**7 099**	**38 648**	**7 722**	**10 581**	**14 852**	**1 586**	**(1 304)**	**79 184**
Premier trimestre	1 510	6 738	1 550	1 883	2 337	215	(274)	13 959
Deuxième trimestre	1 195	7 125	1 475	2 140	2 748	280	(257)	14 706
Troisième trimestre	1 546	7 452	1 642	2 137	2 710	330	(305)	15 512
Quatrième trimestre	1 723	9 581	1 941	2 804	3 959	344	(314)	20 038
Total 2021	**5 974**	**30 896**	**6 608**	**8 964**	**11 754**	**1 169**	**(1 150)**	**64 215**
Premier trimestre	1 175	4 643	1 382	792	2 626	251	(273)	10 596
Deuxième trimestre	810	3 346	922	527	2 218	153	(179)	7 797
Troisième trimestre	1 364	5 945	1 370	947	2 332	232	(235)	11 955
Quatrième trimestre	1 406	7 273	1 574	1 090	2 979	232	(251)	14 303
Total 2020	**4 755**	**21 207**	**5 248**	**3 356**	**10 155**	**868**	**(938)**	**44 651**

25. VENTES ET CHARGES PAR NATURE

25.1 Analyse des ventes

Les ventes sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Ventes réalisées par les marques et enseignes	78 761	63 920	44 421
Royalties et revenus de licences	135	105	96
Revenus des immeubles locatifs	25	15	14
Autres revenus	262	175	119
Total	**79 184**	**64 215**	**44 651**

La part des ventes réalisées par le Groupe dans ses propres boutiques, y compris les ventes réalisées via les sites de e-commerce, représente environ 75 % des ventes en 2022 (74 % en 2021, 70 % en 2020), soit 59 383 millions d'euros en 2022 (47 624 millions d'euros en 2021, 31 461 millions d'euros en 2020).

25.2 Charges par nature

Le résultat opérationnel courant inclut notamment les charges suivantes :

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Frais de publicité et de promotion	9 584	7 291	4 869
Charges de personnel	12 649	10 541	8 537
Dépenses de recherche et développement	172	147	139

Voir également Note 7 concernant le détail des charges liées aux contrats de location.

Les frais de publicité et de promotion sont principalement constitués du coût des campagnes médias et des frais de publicité sur les lieux de vente ; ils intègrent également les frais du personnel dédié à cette fonction. Au 31 décembre 2022, le nombre de magasins exploités par le Groupe dans le monde, en particulier par les groupes Mode et Maroquinerie et Distribution sélective est de 5 664 (5 556 en 2021, 5 003 en 2020).

Les charges de personnel sont constituées des éléments suivants :

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Salaires et charges sociales	12 360	10 264	8 408
Retraites, participation aux frais médicaux et avantages assimilés au titre des régimes à prestations définies[(a)]	157	145	66
Charges liées aux plans d'options et assimilés[(b)]	132	132	63
Charges de personnel	**12 649**	**10 541**	**8 537**

(a) Voir Note 30.
(b) Voir Note 17.4.

La répartition par catégorie professionnelle de l'effectif moyen de 2022 en équivalent temps plein s'établit ainsi :

(en nombre et en pourcentage)	**2022**	**%**	**2 021**	**%**	**2020**	**%**
Cadres	39 181	23 %	35 875	23 %	33 297	22 %
Techniciens, responsables d'équipe	16 703	10 %	15 688	10 %	14 760	10 %
Employés administratifs, personnel de vente	86 980	50 %	78 297	50 %	76 197	51 %
Personnel de production	30 627	18 %	28 093	18 %	24 089	16 %
Total	**173 492**	**100 %**	**157 953**	**100 %**	**148 343**	**100 %**

25.3 Honoraires des Commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des Commissaires aux comptes de LVMH SE et des membres de leurs réseaux enregistrés dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2022 se détaille comme suit :

(en millions d'euros, hors taxes)			**2022**
	Deloitte	**Mazars**	**Total**
Honoraires relatifs à des prestations d'audit	**15**	**14**	**29**
Prestations fiscales	1	NS	1
Autres	1	2	3
Honoraires relatifs à des prestations autres que l'audit	**2**	**2**	**4**
Total	**17**	**16**	**33**

NS : Non significatif.

Les honoraires relatifs aux prestations d'audit incluent des prestations connexes aux missions de certification des comptes consolidés et statutaires pour des montants peu significatifs.

Outre les prestations fiscales, principalement réalisées hors de France afin de permettre aux filiales et aux expatriés du Groupe de répondre à leurs obligations déclaratives locales, les prestations autres que l'audit incluent des attestations de natures diverses, portant principalement sur le chiffre d'affaires de certaines boutiques requises par les bailleurs, la vérification de la déclaration de performance extra-financière, ainsi que des vérifications particulières réalisées à la demande du Groupe, principalement dans les pays où l'audit légal n'est pas requis.

26. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Résultats de cessions	(210)	9	(22)
Réorganisations	3	-	(6)
Réévaluation de titres acquis antérieurement à leur première consolidation	232	119	-
Frais liés aux acquisitions de sociétés consolidées	(25)	(18)	(35)
Dépréciation ou amortissement des marques, enseignes, écarts d'acquisition et autres actifs immobilisés	(50)	(89)	(235)
Autres, nets	(3)	(16)	(35)
Autres produits et charges opérationnels	**(54)**	**4**	**(333)**

Les résultats de cessions sont principalement relatifs à la vente par Sephora de sa filiale en Russie, définitivement conclue en octobre 2022.

Les dépréciations et amortissements enregistrés sur 2022 portent essentiellement sur les marques et écarts d'acquisition.

En 2022, la réévaluation des titres acquis antérieurement à leur première consolidation résulte de l'acquisition de 60 % de Mongoual SA, antérieurement détenue à hauteur de 40 % et mise en équivalence, voir Note 8.

27. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Coût de la dette financière brute	(128)	4	(85)
Produits de la trésorerie et des placements financiers	113	40	46
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	(2)	(3)	4
Coût de la dette financière nette	**(17)**	**41**	**(35)**
Intérêts sur dettes locatives	**(254)**	**(242)**	**(281)**
Dividendes reçus au titre des investissements financiers	8	10	12
Coût des dérivés de change	(358)	(206)	(262)
Effets des réévaluations des investissements et placements financiers	(225)	499	(4)
Autres, nets	(42)	(49)	(38)
Autres produits et charges financiers	**(618)**	**254**	**(291)**
Résultat financier	**(888)**	**53**	**(608)**

Les produits de la trésorerie et des placements financiers comprennent les éléments suivants :

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Revenus de la trésorerie et équivalents	49	27	38
Revenus des placements financiers[(a)]	65	13	8
Produits de la trésorerie et des placements financiers	**113**	**40**	**46**

(a) Dont 50 millions d'euros relatifs à des dividendes reçus au 31 décembre 2022 (9 millions d'euros au 31 décembre 2021, 5 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Les effets des réévaluations de la dette financière et des instruments de taux proviennent des éléments suivants :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Dette financière couverte	139	82	(39)
Dérivés de couverture	(135)	(80)	40
Dérivés non affectés	(6)	(5)	3
Effets des réévaluations de la dette financière et instruments de taux	**(2)**	**(3)**	**4**

Le coût des dérivés de change s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Coût des dérivés de change commerciaux	(348)	(196)	(234)
Coût des dérivés de change relatifs aux actifs nets en devises	(12)	3	(20)
Coût et autres éléments relatifs aux autres dérivés de change	3	(13)	(8)
Coût des dérivés de change	**(358)**	**(206)**	**(262)**

28. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

28.1 Analyse de la charge d'impôt

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Impôt courant de l'exercice	(5 877)	(5 316)	(2 608)
Impôt courant relatif aux exercices antérieurs	(18)	(20)	(13)
Impôt courant	**(5 896)**	**(5 336)**	**(2 620)**
Variation des impôts différés	534	913	297
Effet des changements de taux d'impôt sur les impôts différés	-	(87)	(85)
Impôts différés	**534**	**826**	**212**
Charge totale d'impôt au compte de résultat	**(5 362)**	**(4 510)**	**(2 409)**
Impôts sur éléments comptabilisés en capitaux propres	**(147)**	**89**	**(111)**

28.2 Ventilation des impôts différés nets au bilan

Les impôts différés nets au bilan s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Impôts différés actifs	3 661	3 156	2 325
Impôts différés passifs	(6 952)	(6 704)	(5 481)
Impôts différés nets au bilan	**(3 290)**	**(3 549)**	**(3 156)**

28.3 Analyse de l'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'imposition théorique

Le taux d'imposition effectif s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Résultat avant impôt	20 113	17 208	7 364
Charge totale d'impôt	(5 362)	(4 510)	(2 409)
Taux d'imposition effectif	**26,7 %**	**26,2 %**	**32,7 %**

Le rapprochement entre le taux d'imposition théorique, qui est le taux légal applicable aux sociétés françaises, y compris la contribution sociale de 3,3 %, et le taux d'imposition effectif constaté dans les états financiers consolidés, s'établit de la façon suivante :

(en pourcentage du résultat avant impôt)	2022	2021	2020
Taux d'imposition en France	**25,8**	**28,4**	**32,0**
Changements de taux d'impôt	-	0,5	1,1
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français	(1,3)	(3,0)	(6,0)
Résultats et reports déficitaires, et autres variations d'impôts différés	0,2	(3,2)	0,9
Différences entre les résultats consolidés et imposables, et résultats imposables à un taux réduit	0,3	2,2	2,9
Impôts de distribution[(a)]	1,7	1,3	1,8
Taux d'imposition effectif du Groupe	**26,7**	**26,2**	**32,7**

(a) Les impôts de distribution sont principalement relatifs à la taxation des dividendes intragroupe.

Le taux effectif d'imposition du Groupe est de 26,7 % en 2022, contre 26,2 % en 2021 et 32,7 % en 2020. Au 31 décembre 2022, le taux effectif d'imposition est en augmentation de 0,5 point par rapport au 31 décembre 2021, principalement en raison des effets de la taxation des dividendes intragroupe.

28.4 Sources d'impôts différés

Au compte de résultat[(a)]

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Évaluation des marques	(47)	350	(6)
Autres écarts de réévaluation	(51)	245	17
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	56	(125)	47
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	6	(9)	3
Provisions pour risques et charges	18	121	43
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	268	120	(101)
Autres retraitements de consolidation	267	157	144
Reports déficitaires	18	(30)	65
Total	**534**	**826**	**212**

(a) Produits/(Charges).

En capitaux propres[(a)]

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Réévaluation des terres à vignes à valeur de marché	18	(13)	4
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	-	-	-
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(85)	161	(121)
Gains et pertes au titre des engagements envers le personnel	(80)	(59)	6
Total	**(147)**	**89**	**(111)**

(a) Gains/(Pertes).

Au bilan [a]

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Évaluation des marques	(5 525)	(5 326)	(3 871)
Réévaluation des terres à vigne à valeur de marché	(578)	(595)	(580)
Autres écarts de réévaluation	(589)	(615)	(893)
Gains et pertes sur les investissements et placements financiers	(90)	(144)	(18)
Gains et pertes au titre des couvertures de flux de trésorerie futurs en devises	(2)	77	(78)
Provisions pour risques et charges	882	945	719
Marge intra-Groupe comprise dans les stocks	1 209	936	802
Autres retraitements de consolidation	1 249	1 051	614
Reports déficitaires	153	122	148
Total	**(3 290)**	**(3 549)**	**(3 156)**

(a) Actif/(Passif).

28.5 Reports déficitaires

Au 31 décembre 2022, les reports déficitaires et crédits d'impôt non encore utilisés et n'ayant pas donné lieu à comptabilisation de montants à l'actif du bilan (impôts différés actifs ou créances) représentent une économie potentielle d'impôt de 398 millions d'euros (416 millions d'euros en 2021 et 440 millions en 2020).

28.6 Consolidations fiscales

Le régime français d'intégration fiscale permet à la quasi-totalité des sociétés françaises du Groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société mère intégrante est redevable. Ce régime a généré une diminution de la charge d'impôt courant de 66 millions d'euros en 2022 (diminution de la charge d'impôt de 91 millions d'euros en 2021 et de 251 millions d'euros en 2020).

Les autres régimes de consolidation fiscale en vigueur, notamment aux États-Unis, ont généré une diminution de la charge d'impôt courant de 54 millions d'euros en 2022 (36 millions d'euros en 2021 et 93 millions d'euros en 2020).

29. RÉSULTAT PAR ACTION

	2022	2021	2020
Résultat net, part du Groupe *(en millions d'euros)*	**14 084**	**12 036**	**4 702**
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice	504 157 339	504 757 339	505 000 128
Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice	(2 036 645)	(1 129 631)	(1 320 856)
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul avant dilution	**502 120 694**	**503 627 708**	**503 679 272**
Résultat par action *(en euros)*	**28,05**	**23,90**	**9,33**
Nombre moyen d'actions en circulation pris en compte ci-dessus	502 120 694	503 627 708	503 679 272
Effet de dilution des plans d'options et d'actions gratuites	359 406	267 884	530 861
Autres effets de dilution	-	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte pour le calcul après effets dilutifs	**502 480 100**	**503 895 592**	**504 210 133**
Résultat par action après dilution *(en euros)*	**28,03**	**23,89**	**9,32**

Le programme de rachat d'actions LVMH initié le 21 décembre 2021 a pris fin le 14 janvier 2022, un nouveau programme de rachat d'actions a été initié le 17 mai 2022 et s'est terminé le 15 novembre 2022 (voir note 16.3) ; les actions LVMH acquises dans le cadre de ces programmes sont prises en compte dans le calcul du résultat par action avant dilution. Les actions restant à acquérir ne sont pas prises en compte dans le calcul du résultat après effets dilutifs au titre des autres effets de dilution.

30. ENGAGEMENTS DE RETRAITES, PARTICIPATION AUX FRAIS MÉDICAUX ET AUTRES ENGAGEMENTS VIS-À-VIS DU PERSONNEL

30.1 Charge de l'exercice

La charge enregistrée au cours des exercices présentés au titre des engagements de retraite, de participation aux frais médicaux et autres engagements vis-à-vis du personnel s'établit ainsi :

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Coût des services rendus	136	130	106
Coût financier, net	15	15	8
Écarts actuariels	(3)	-	-
Modifications des régimes	8	(1)	(48)
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	**157**	**145**	**66**

30.2 Engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	Notes	**2022**	**2021**	**2020**
Droits couverts par des actifs financiers		2 205	2 656	1 894
Droits non couverts par des actifs financiers		362	472	250
Valeur actualisée des droits		**2 567**	**3 128**	**2 144**
Valeur de marché des actifs financiers		**(2 005)**	**(2 299)**	**(1 397)**
Engagement net comptabilisé		**562**	**829**	**747**
Dont : Provisions à plus d'un an	20	*622*	*915*	*784*
Provisions à moins d'un an	20	*17*	*17*	*9*
Autres actifs		*(77)*	*(103)*	*(45)*
Total		**562**	**829**	**747**

30.3 Analyse de la variation de l'engagement net comptabilisé

(en millions d'euros)	**Valeur actualisée des droits**	**Valeur de marché des actifs financiers**	**Engagement net comptabilisé**
Au 31 décembre 2021	**3 128**	**(2 299)**	**829**
Coût des services rendus	136	-	136
Coût financier, net	59	(44)	15
Prestations aux bénéficiaires	(138)	103	(35)
Augmentation des actifs financiers dédiés	-	(117)	(117)
Contributions des employés	12	(12)	-
Variations de périmètre et reclassifications	2	1	3
Modifications des régimes	8	-	8
Écarts actuariels[(a)]	(734)	428	(306)
Dont : effets d'expérience	*49*	*428*	*477*
changements d'hypothèses démographiques	*(13)*	-	*(13)*
changements d'hypothèses financières	*(770)*	-	*(770)*
Effet des variations de taux de change	94	(66)	28
Au 31 décembre 2022	**2 567**	**(2 005)**	**562**

(a) (Gain)/Perte.

Les écarts actuariels liés aux effets d'expérience dégagés durant les exercices 2018 à 2021 se sont élevés à :

(en millions d'euros)	2018	2019	2020	2021
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur actualisée des droits	4	31	(12)	(64)
Écarts liés aux effets d'expérience sur la valeur de marché des actifs financiers	41	(82)	(67)	(112)
Écarts actuariels liés aux effets d'expérience[(a)]	**45**	**(51)**	**(79)**	**(176)**

(a) (Gain)/Perte.

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'estimation des engagements dans les principaux pays concernés sont les suivantes :

(en pourcentage)	2022					2021					2020				
	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse	France	États-Unis	Royaume-Uni	Japon	Suisse
Taux d'actualisation[(a)]	3,38	5,18	4,78	1,27	1,50	0,70	2,89	1,74	1,00	0,06	0,44	2,49	1,43	1,00	0,05
Taux d'augmentation future des salaires	3,00	4,52	n.a.	2,10	2,12	1,96	3,59	n.a.	2,07	1,75	2,75	4,10	n.a.	2,00	1,69

(a) Les taux d'actualisation ont été déterminés par référence aux taux de rendement des obligations privées notées AA à la date de clôture dans les pays concernés. Ont été retenues des obligations de maturités comparables à celles des engagements.
n.a. : Non applicable.

L'hypothèse d'augmentation du coût des frais médicaux aux États-Unis est de 5,2 %.

Une augmentation de 1,5 point du taux d'actualisation entraînerait une réduction de 229 millions d'euros de la valeur actualisée des droits au 31 décembre 2022 ; une réduction de 1,5 point du taux d'actualisation entraînerait une augmentation de 243 millions d'euros.

30.4 Analyse des droits

L'analyse de la valeur actualisée des droits par type de régime est la suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Retraites complémentaires	2 102	2 601	1 627
Indemnités de départ en retraite et assimilées	308	351	432
Frais médicaux	100	133	45
Primes d'ancienneté et autres	57	43	40
Valeur actualisée des droits	**2 567**	**3 128**	**2 144**

La répartition géographique de la valeur actualisée des droits est la suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
France	577	746	833
Europe (hors France)	568	647	614
États-Unis	1 183	1 514	506
Japon	148	164	137
Asie (hors Japon)	49	49	47
Autres pays	42	8	7
Valeur actualisée des droits	**2 567**	**3 128**	**2 144**

Les principaux régimes constitutifs de l'engagement au 31 décembre 2022 sont les suivants :

- en France :
  - il s'agit de l'engagement vis-à-vis des membres du Comité exécutif et de cadres dirigeants du Groupe, qui bénéficiaient, après une certaine ancienneté dans leurs fonctions, d'un régime de retraite complémentaire dont le montant était fonction de la moyenne des trois rémunérations annuelles les plus élevées. En application de l'ordonnance du 3 juillet 2019, ce régime de retraite complémentaire a été fermé et les droits ont été gelés à la date du 31 décembre 2019,
  - il s'agit en outre des indemnités de fin de carrière et médailles du travail, dont le versement est prévu par la loi et les conventions collectives, respectivement lors du départ en retraite ou après une certaine ancienneté ;

- en Europe (hors France), les engagements concernent les régimes de retraite à prestations définies mis en place au Royaume-Uni par certaines sociétés du Groupe, la participation des sociétés suisses au régime légal de retraite (« Loi pour la Prévoyance Professionnelle »), ainsi que le TFR *(Trattamento di Fine Rapporto)* en Italie, dont le versement est prévu par la loi au moment du départ de l'entreprise, quel qu'en soit le motif ;
- aux États-Unis, l'engagement provient des régimes de retraite à prestations définies ou de remboursement des frais médicaux aux retraités, mis en place par certaines sociétés du Groupe, notamment Tiffany. L'essentiel de l'engagement résulte de régimes de retraites qualifiés au sens du code de l'impôt sur le revenu *(Internal Revenue Code)* des États-Unis.

30.5 Analyse des actifs financiers dédiés

Les valeurs de marché des actifs financiers dans lesquels les fonds versés sont investis se répartissent ainsi, par type de support :

(en pourcentage de la valeur de marché des actifs financiers dédiés)	**2022**	**2021**	**2020**
Actions	26	30	22
Obligations			
– émetteurs privés	34	28	32
– émetteurs publics	12	13	9
Trésorerie, fonds d'investissement, immobilier et autres	28	29	37
Total	**100**	**100**	**100**

Ces actifs ne comportent pas de titres de créance émis par les sociétés du Groupe, ou d'actions LVMH pour un montant important. Le Groupe prévoit d'augmenter en 2023 les actifs financiers dédiés par des versements de 117 millions d'euros environ.

31. ENGAGEMENTS HORS BILAN

31.1 Engagements d'achat

(en millions d'euros)	**2022**	**2021**	**2020**
Raisins, vins et eaux-de-vie	3 138	2 843	2 725
Autres engagements d'achat de matières premières	810	759	250
Immobilisations industrielles ou commerciales	1 173	715	428
Titres de participation et investissements financiers	181	317	13 237

Dans l'activité Vins et Spiritueux, une partie des approvisionnements futurs en raisins, vins clairs et eaux-de-vie résulte d'engagements d'achat auprès de producteurs locaux diversifiés. Ces engagements sont évalués, selon la nature des approvisionnements, sur la base des termes contractuels, ou sur la base des prix connus à la date de la clôture et de rendements de production estimés.

Au 31 décembre 2020, les engagements d'achat de titres de participation incluaient les effets de l'engagement pris par LVMH d'acquérir, en numéraire, la totalité des actions de Tiffany & Co (« Tiffany »), soit 16,1 milliards de dollars US. Cette transaction a été finalisée le 7 janvier 2021, voir également Note 2.2.

Au 31 décembre 2022, l'échéancier des engagements d'achat est le suivant :

(en millions d'euros)	**À moins d'un an**	**De un à cinq ans**	**Au-delà de cinq ans**	**Total**
Raisins, vins et eaux-de-vie	1 021	1 847	270	3 138
Autres engagements d'achat de matières premières	592	218	-	810
Immobilisations industrielles ou commerciales	825	197	151	1 173
Titres de participation et investissements financiers	181	-	-	181

31.2 Cautions, avals et autres garanties

Au 31 décembre 2022, ces engagements s'analysent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Avals et cautions	415	415	444
Autres garanties	328	162	169
Garanties données	**744**	**577**	**613**
Garanties reçues	**(53)**	**(65)**	**(47)**

Les échéances de ces engagements se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	À moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Avals et cautions	323	74	19	415
Autres garanties	215	101	12	328
Garanties données	**537**	**175**	**31**	**744**
Garanties reçues	**(32)**	**(13)**	**(7)**	**(53)**

31.3 Autres engagements

À la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'engagements hors bilan significatifs autres que ceux décrits ci-dessus.

32. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est partie à diverses procédures concernant le droit des marques, la protection des données personnelles, la protection des droits de propriété intellectuelle, la protection des réseaux de distribution sélective, la protection des consommateurs, les contrats de licence, les relations avec ses salariés, le contrôle des déclarations fiscales et toutes autres matières inhérentes à ses activités. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan, au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

Il n'existe pas de procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage dont la Société a connaissance, qui soit en cours ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

33. PARTIES LIÉES

33.1 Relations de LVMH avec Christian Dior et Agache

Le groupe LVMH est consolidé dans les comptes de Christian Dior, société cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris et contrôlée par la société Agache, via sa filiale Financière Agache.

La société Agache, qui dispose d'équipes spécialisées, fournit au groupe LVMH des prestations d'assistance principalement dans les domaines de l'ingénierie financière, de la stratégie, du développement, du droit des affaires et de l'immobilier. En outre, la société Agache donne en location au groupe LVMH des locaux à usage de bureaux.

Inversement, le groupe LVMH fournit diverses prestations administratives et opérationnelles et donne en location des biens immobiliers ou mobiliers à la société Agache ou à certaines de ses filiales.

Les transactions entre LVMH et Agache et ses filiales peuvent être résumées comme suit :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Facturations d'Agache, Financière Agache et Christian Dior à LVMH	(4)	(2)	(2)
Montant dû au 31 décembre	(1)	-	-
Facturations de LVMH à Agache, Financière Agache et Christian Dior	12	9	9
Montant à recevoir au 31 décembre	4	3	2

33.2 Relations avec Diageo

Moët Hennessy SAS et Moët Hennessy International SAS (ci-après « Moët Hennessy ») détiennent les participations Vins et Spiritueux du groupe LVMH, à l'exception de Château d'Yquem, de Château Cheval Blanc, du Domaine du Clos des Lambrays, de Colgin Cellars et de certains vignobles champenois. Le groupe Diageo détient une participation de 34 % dans Moët Hennessy. Lors de la prise de participation, en 1994, a été établie une convention entre Diageo et LVMH ayant pour objet la répartition des frais communs de holding entre Moët Hennessy et les autres holdings du groupe LVMH.

En application de cette convention, Moët Hennessy a supporté 12 % des frais communs en 2022 (13 % en 2021 et 14 % 2020), et a refacturé à ce titre à LVMH SE les frais excédentaires encourus. Après refacturation, le montant des frais communs supporté par Moët Hennessy s'élève à 21 millions d'euros en 2022 (19 millions d'euros en 2021, 22 millions d'euros en 2020).

33.3 Relations avec la Fondation Louis Vuitton

La Fondation Louis Vuitton a ouvert en 2014 un musée d'art moderne et contemporain à Paris. Le groupe LVMH finance la Fondation dans le cadre de ses actions de mécénat. Les contributions nettes correspondantes figurent en « Immobilisations corporelles » et sont amorties depuis l'ouverture du musée, soit depuis 2014, sur la durée résiduelle de la convention d'occupation du domaine public octroyée par la Ville de Paris.

33.4 Organes de Direction

La rémunération globale des membres du Comité exécutif et du Conseil d'administration, au titre de leurs fonctions dans le Groupe, s'analyse de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2022	2021	2020
Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature	94	78	72
Avantages post emploi	-	-	(20)
Autres avantages à long terme	7	(5)	22
Indemnités de fin de contrat de travail	2	-	-
Coût des plans d'options et assimilés	84	97	25
Total	**187**	**170**	**99**

L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2022 au titre des avantages post-emploi, net des actifs financiers dédiés, est de 24 millions d'euros (71 millions d'euros au 31 décembre 2021, 96 millions d'euros au 31 décembre 2020).

34. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 31 décembre 2022 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 26 janvier 2023.

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
VINS ET SPIRITUEUX			
The Glenmorangie Company	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Macdonald & Muir Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Ardbeg Distillery Limited	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Glenmorangie Distillery Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
James Martin & Company Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
Nicol Anderson & Co. Ltd	Edimbourg, Royaume-Uni	IG	66%
SAS Château d'Esclans	La Motte, France	IG	66%
Caves d'Esclans	La Motte, France	IG	66%
Esclans Estate	La Motte, France	IG	66%
MHCS	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Italia SpA	Milan, Italie	IG	66%
Société Civile des Crus de Champagne	Reims, France	IG	66%
Moët Hennessy UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy España	Barcelone, Espagne	IG	66%
Moët Hennessy Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	66%
Moët Hennessy (Suisse)	Genève, Suisse	IG	66%
Moët Hennessy Deutschland GmbH	Munich, Allemagne	IG	66%
Moët Hennessy Entreprise Adaptée	Épernay, France	IG	66%
SCEA Les Fournettes	Monthelon, France	IG	66%
Champagne Des Moutiers	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy de Mexico	Mexico, Mexique	IG	66%
Chamfipar	Épernay, France	IG	66%
Société Viticole de Reims	Épernay, France	IG	66%
Compagnie Française du Champagne et du Luxe	Épernay, France	IG	66%
Champagne Bernard Breuzon	Colombé-le-Sec, France	IG	66%
Moët Hennessy Belux	Bruxelles, Belgique	IG	66%
Champagne De Mansin	Gyé-sur-Seine, France	IG	66%
Moët Hennessy sterreich	Vienne, Autriche	IG	66%
Moët Hennessy Polska	Varsovie, Pologne	IG	66%
Moët Hennessy Suomi	Helsinki, Finlande	IG	66%
Moët Hennessy Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	66%
Moët Hennessy Sverige	Stockholm, Suède	IG	66%
Moët Hennessy Norge	Sandvika, Norvège	IG	66%
Moët Hennessy Danmark	Copenhague, Danemark	IG	66%
Moët Hennessy Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	66%
Moët Hennessy Turkey	Istanbul, Turquie	IG	66%
Moët Hennessy South Africa Pty Ltd	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	66%
SCEV 4F	Épernay, France	IG	66%
Moët Hennessy Nigeria	Lagos, Nigeria	IG	66%
SAS Champagne Manuel Janisson	Verzenay, France	IG	66%
SCI JVIGNOBLES	Verzenay, France	IG	66%
Moët Hennessy Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	66%
Moët Hennessy Nederland	Baarn, Pays-Bas	IG	66%
Moët Hennessy USA	New York, USA	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Courbevoie, France	JV	66%
SA Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	97%
SC Du Château d'Yquem	Sauternes, France	IG	97%
Societe Civile Cheval Blanc (SCCB)	Saint-Émilion, France	MEE	50%
Société du Domaine des Lambrays	Morey-Saint-Denis, France	IG	100%
Colgin Cellars	Californie, USA	IG	60%
Chandon International	Paris, France	IG	66%
Domaine Chandon, Inc	Californie, USA	IG	66%
Dioniso S.R.L	Sesto San Giovanni, Italie	JV	33%
Moët Hennessy Do Brasil – Vinhos E Destilados	São Paulo, Brésil	IG	66%
Bodegas Chandon Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	66%
Domaine Chandon Australia Pty	Coldstream, Victoria, Australie	IG	66%
Domaine Chandon (Ningxia) Moët Hennessy Co. Ltd	Yinchuan, Chine	IG	66%
Moët Hennessy Chandon (Ningxia) Vineyards Co. Ltd	Yinchuan, Chine	IG	40%
Ace Of Spades Holdings LLC	New York, USA	IG	33%
Cheval des Andes	Buenos Aires, Argentine	MEE	33%
Cape Mentelle Vineyards Ltd	Margaret River, Australie	IG	66%
Veuve Clicquot Pties Pty Ltd	Margaret River, Australie	IG	66%
Cloudy Bay Vineyards Ltd	Blenheim, Nouvelle Zélande	IG	66%
Moët Hennessy Shangri-La (Deqin) Winery Company	Deqin, Chine	IG	53%
Newton Vineyard LLC	Californie, USA	IG	66%
Château du Galoupet	La Londe-les-Maures, France	IG	66%
Joseph Phelps Vineyards	Californie, USA	IG	66%
Jas Hennessy & Co.	Cognac, France	IG	65%
Distillerie de la Groie	Cognac, France	IG	65%
SICA de Bagnolet	Cognac, France	IG	4%
Sodepa	Cognac, France	IG	65%
Diageo Moët Hennessy BV	Amsterdam, Pays-Bas	JV	66%
Hennessy Dublin	Dublin, Irlande	IG	66%
Edward Dillon & Co. Ltd	Dublin, Irlande	MEE	26%
Hennessy Far East	Hong Kong, Chine	IG	65%
Moët Hennessy Diageo Hong Kong	Hong Kong, Chine	JV	66%
Riche Monde (China)	Hong Kong, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Macau	Macao, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Singapore Pte	Singapour	JV	66%
Moët Hennessy Diageo Malaysia Sdn.	Kuala Lumpur, Malaisie	JV	66%
Moët Hennessy Cambodia Co.	Phnom Penh, Cambodge	IG	34%
Moët Hennessy Philippines	Makati, Philippines	IG	49%
Diageo Moët Hennessy Thailand	Bangkok, Thaïlande	JV	66%
Moët Hennessy Shanghai	Shanghai, Chine	IG	66%
Moët Hennessy India	Mumbaï, Inde	IG	66%
Jas Hennessy Taiwan	Taïpei, Taïwan	IG	65%
Moët Hennessy Diageo China Company	Shanghai, Chine	JV	66%
Moët Hennessy Distribution Russia	Moscou, Russie	IG	66%
Moët Hennessy Vietnam Importation Co.	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	65%
Moët Hennessy Vietnam Distribution Shareholding Co.	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	33%
Moët Hennessy Russia	Moscou, Russie	IG	66%
MH Champagnes and Wines Korea Ltd	Icheon, Corée du Sud	IG	66%
MHD Moët Hennessy Diageo	Tokyo, Japon	JV	66%
Moët Hennessy Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	IG	65%
Moët Hennessy Australia	Mascot, Australie	IG	65%
Polmos Zyrardow Sp. Z O.O.	Zyrardow, Pologne	IG	66%
Woodinville Whiskey Company LLC	Washington, USA	IG	66%
RUM Entreprise	Paris, France	IG	66%
Agrotequilera de Jalisco	Mexico, Mexique	MEE	33%
Cravan	Paris, France	IG	66%
MODE ET MAROQUINERIE			
Manufacture de Souliers Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Malletier	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Saint-Barthélemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Louis Vuitton Cantacilik Ticaret	Istanbul, Turquie	IG	100%
Louis Vuitton Editeur	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton International	Paris, France	IG	100%
Société des Ateliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Les Ateliers Joailliers Louis Vuitton	Paris, France	IG	100%
Manufacture des Accessoires Louis Vuitton	Fiesso d'Artico, Italie	IG	100%
Louis Vuitton Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	75%
Société Louis Vuitton Services	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	73%
Société des Magasins Louis Vuitton France	Paris, France	IG	100%
Belle Jardinière	Paris, France	IG	100%
La Fabrique du Temps Louis Vuitton	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
ELV	Paris, France	IG	100%
Louis Vuitton Services Europe	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Louis Vuitton Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Louis Vuitton Deutschland	Munich, Allemagne	IG	100%
Louis Vuitton Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100%
Manufacture de Maroquinerie et Accessoires Louis Vuitton	Barcelone, Espagne	IG	100%
Atepeli – Ateliers des Ponte de Lima	Calvelo, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Louis Vuitton Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Louis Vuitton Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Louis Vuitton Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Louis Vuitton Portugal Maleiro	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Louis Vuitton Israel	Tel Aviv, Israël	IG	100%
Louis Vuitton Danmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Louis Vuitton Aktiebolag	Stockholm, Suède	IG	100%
Louis Vuitton Suisse	Meyrin, Suisse	IG	100%
Louis Vuitton Polska Sp. Z O.O.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Louis Vuitton Ceska	Prague, République Tchèque	IG	100%
Louis Vuitton Österreich	Vienne, Autriche	IG	100%
Louis Vuitton Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Louis Vuitton US Manufacturing, Inc.	Californie, USA	IG	100%
Somarest	Sibiu, Roumanie	IG	100%
Louis Vuitton Hawaii, Inc.	Hawaï, USA	IG	100%
Louis Vuitton Guam, Inc.	Tamuning, Guam	IG	100%
Louis Vuitton Saipan Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	100%
Louis Vuitton Norge	Oslo, Norvège	IG	100%
San Dimas Luggage Company	Californie, USA	IG	100%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Louis Vuitton North America, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton USA, Inc.	New York, USA	IG	100%
Louis Vuitton Liban Retail SAL	Beyrouth, Liban	IG	95%
Louis Vuitton Vietnam Company Limited	Hanoï, Vietnam	IG	100%
Louis Vuitton Suomi	Helsinki, Finlande	IG	100%
Louis Vuitton Romania Srl	Bucarest, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Louis Vuitton Panama, Inc.	Panama City, Panama	IG	100%
Louis Vuitton Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Louis Vuitton Chile Spa	Santiago de Chile, Chili	IG	100%
Louis Vuitton (Aruba)	Oranjestad, Aruba	IG	100%
Louis Vuitton Republica Dominicana	Saint Domingue, République Dominicaine	IG	100%
Louis Vuitton Argentina	Buenos Aires, Argentine	IG	100%
Louis Vuitton Peru S.R.L.	Lima, Pérou	IG	100%
Louis Vuitton Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Louis Vuitton (Philippines) Inc.	Makati, Philippines	IG	100%
Louis Vuitton Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
LV Information & Operation Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%
PT Louis Vuitton Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	98%
Louis Vuitton (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Louis Vuitton (Thailand) Société Anonyme	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Louis Vuitton Taiwan Ltd.	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Louis Vuitton Australia Pty Ltd.	Sydney, Australie	IG	100%
Louis Vuitton (China) Co. Ltd.	Shanghai, Chine	IG	100%
Louis Vuitton New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Louis Vuitton Kuwait WLL	Koweit City, Koweït	IG	37%
Louis Vuitton India Retail Private Limited	Gurgaon, Inde	IG	100%
Louis Vuitton EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75%
Louis Vuitton Saudi Arabia Ltd.	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75%
Louis Vuitton Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	75%
Louis Vuitton – Jordan PSC	Amman, Jordanie	IG	95%
Louis Vuitton Orient LLC	Ras Al-Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	75%
L.D. Manufacture S.R.L.	Sant'Antimo, Italie	IG	90%
Microedge Sàrl	Vernier, Suisse	IG	100%
LV Qatar Airport QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100%
Louis Vuitton Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
LV Investments SAS	Paris, France	IG	100%
Gérald G.	Meyrin, Suisse	IG	100%
Daniel R.	Meyrin, Suisse	IG	100%
LVMH Fashion Group Trading Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Louis Vuitton Hungaria Kft.	Budapest, Hongrie	IG	100%
Louis Vuitton Vostok	Moscou, Russie	IG	100%
LV Colombia SAS	Santa Fé de Bogota, Colombie	IG	100%
Louis Vuitton Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%
Louis Vuitton South Africa	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100%
Louis Vuitton Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Louis Vuitton Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Louis Vuitton Services KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Louis Vuitton Canada, Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Louis Vuitton Italia S.r.l.	Milan, Italie	IG	100%
Marc Jacobs International	New York, USA	IG	80%
Marc Jacobs International (UK)	Londres, Royaume-Uni	IG	80%
Marc Jacobs Trademarks	New York, USA	IG	80%
Marc Jacobs Japan	Tokyo, Japon	IG	80%
Marc Jacobs International France	Paris, France	IG	80%
Marc Jacobs Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	80%
Marc Jacobs Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	80%
Marc Jacobs Holdings	New York, USA	IG	80%
Marc Jacobs Hong Kong Distribution Company	Hong Kong, Chine	IG	80%
Marc Jacobs Macau Distribution Company	Macao, Chine	IG	80%
Marc Jacobs Canada	Toronto, Canada	IG	80%
Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%
Loewe Hermanos	Madrid, Espagne	IG	100%
Manufacturas Loewe	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Fashion Group France	Paris, France	IG	100%
Loewe Hermanos UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Loewe Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
Loewe Commercial and Trading (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Loewe Fashion	Singapour	IG	100%
Loewe Taiwan	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Loewe Macau Company	Macao, Chine	IG	100%
Loewe Alemania	Francfort, Allemagne	IG	100%
Loewe Italy	Milan, Italie	IG	100%
Loewe Holanda B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Loewe LLC	New York, USA	IG	100%
Loewe Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Loewe Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Loewe JV Middle East WLL	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
LVMH Fashion Group Support	Paris, France	IG	100%
Berluti SA	Paris, France	IG	100%
Berluti Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Manifattura Berluti Srl	Ferrare, Italie	IG	100%
Berluti LLC	New York, USA	IG	100%
Berluti UK Limited (Company)	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Berluti Deutschland Gmbh	Munich, Allemagne	IG	100%
Berluti Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Berluti Singapore Private Ltd	Singapour	IG	100%
Berluti (Shanghai) Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100%
Berluti Taiwan Ltd.	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Berluti Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Berluti Orient FZ LLC	Ras Al-Khaimah, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Berluti EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Berluti Korea Company Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	75%
Berluti Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Berluti Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Berluti Italia S.R.L.	Milan, Italie	IG	100%
Rossimoda	Vigonza, Italie	IG	100%
Rossimoda Romania	Cluj-Napoca, Roumanie	IG	100%
LVMH Fashion Group Services	Paris, France	IG	100%
Interlux Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
John Galliano SA	Paris, France	IG	100%
Loro Piana	Quarona, Italie	IG	85%
Loro Piana Switzerland	Lugano, Suisse	IG	85%
Loro Piana France	Paris, France	IG	85%
Loro Piana	Munich, Allemagne	IG	85%
Loro Piana GB	Londres, Royaume-Uni	IG	85%
LG Distribution LLC	Delaware, USA	IG	85%
Warren Corporation	Connecticut, USA	IG	85%
Loro Piana & C.	New York, USA	IG	85%
Loro Piana USA	New York, USA	IG	85%
Loro Piana (HK)	Hong Kong, Chine	IG	85%
Loro Piana (Shanghai) Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	85%
Loro Piana (Shanghai) Textile Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	85%
Loro Piana Mongolia	Oulan Bator, Mongolie	IG	85%
Loro Piana Korea Co.	Séoul, Corée du Sud	IG	85%
Loro Piana (Macau)	Macao, Chine	IG	85%
Loro Piana Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	85%
Loro Piana España	Madrid, Espagne	IG	85%
Loro Piana Japan Co.	Tokyo, Japon	IG	85%
Loro Piana Far East	Singapour	IG	85%
Loro Piana Peru	Lucanas, Pérou	IG	85%
Manifattura Loro Piana	Sillavengo, Italie	IG	85%
Loro Piana Oesterreich	Vienne, Autriche	IG	85%
Loro Piana Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	85%
Loro Piana Canada	Toronto, Canada	IG	85%
Cashmere Lifestyle Luxury Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51%
Loro Piana Mexico S.A de C.V	Naucalpan, Mexique	IG	85%
Vicuna Trading W.L.L.	Doha, Qatar	IG	53%
HLI Holding Pte. Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long International Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long Leather Co. (Pte) Ltd	Singapour	IG	100%
Heng Long Leather (Guangzhou) Co. Ltd	Guangzhou, Chine	IG	100%
HL Australia Proprietary Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Starke Holding	Floride, USA	IG	100%
Cypress Creek Farms	Floride, USA	IG	100%
The Florida Alligator Company	Floride, USA	IG	100%
Pellefina	Floride, USA	IG	100%
Sofpar 126	Paris, France	IG	100%
LVMH Métiers D'Art	Paris, France	IG	100%
Tanneries Roux	Romans-sur-Isère, France	IG	100%
Jade Creaction	Albergaria-A-Velha, Portugal	IG	55%
Jade Jewellery	Paris, France	IG	55%
Off-White LLC	New York, USA	IG	100%
Off-White Operating SRL	Milan, Italie	MEE	25%
Jean Patou SAS	Paris, France	IG	70%
Rimowa GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%
Rimowa GmbH & Co Distribution KG	Cologne, Allemagne	IG	100%
Rimowa Electronic Tag GmbH	Cologne, Allemagne	IG	100%
Rimowa CZ spol s.r.o.	Pelhrimov, République Tchèque	IG	100%
Rimowa America Do Sul Malas De Viagem Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Rimowa North America Inc.	Cambridge, Canada	IG	100%
Rimowa Inc.	New York, USA	IG	100%
Rimowa Distribution Inc.	New York, USA	IG	100%
Rimowa Far East Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Rimowa Macau Limited	Macao, Chine	IG	100%
Rimowa Japan Co. Ltd	Tokyo, Japon	IG	100%
Rimowa France SARL	Paris, France	IG	100%
Rimowa Italy Srl	Milan, Italie	IG	100%
Rimowa Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Rimowa Spain SLU	Madrid, Espagne	IG	100%
Rimowa Great Britain Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Rimowa Austria GmbH	Innsbruck, Autriche	IG	100%
Rimowa Schweiz AG	Dubendorf, Suisse	IG	100%
110 Vondrau Holdings Inc.	Cambridge, Canada	IG	100%
Rimowa China	Shanghai, Chine	IG	100%
Rimowa International	Paris, France	IG	100%
Rimowa Group Services	Paris, France	IG	100%
Rimowa Middle East FZ-LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Rimowa Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Rimowa Orient Trading-LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Rimowa Singapore	Singapour	IG	100%
Rimowa Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Rimowa Group Gmbh	Cologne, Allemagne	IG	100%
RIMOWA Malaysia Sdn. Bhd	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Anin Star Holding Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49%
Stella McCartney Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	49%
Stella McCartney America, Inc.	Delaware, USA	MEE	49%
Stella McCartney France SAS	Paris, France	MEE	49%
Stella McCartney Spain SL	Barcelone, Espagne	MEE	49%
Stella McCartney Italia SRL a socio unico	Milan, Italie	MEE	49%
Stella McCartney (Shanghai) Trading Limited	Shanghai, Chine	MEE	49%
Stella McCartney Japan Limited	Tokyo, Japon	MEE	49%
Stella McCartney Hong Kong Limited	Harbour City, Chine	MEE	49%
Luxury Fashion (L.F.) SA	Candempino, Suisse	MEE	49%
Thélios	Longarone, Italie	IG	100%
Thélios France	Paris, France	IG	100%
Thélios USA Inc.	New Jersey, USA	IG	100%
Thélios Asia Pacific Limited	Harbour City, Chine	IG	100%
Thelios Deutschland Gmbh	Cologne, Allemagne	IG	100%
Thelios Switzerland Gmbh	Zurich, Suisse	IG	100%
Thélios Iberian Peninsula, S.L	Barcelone, Espagne	IG	100%
Thélios Portugal, Unipersoal Lda.	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Thélios UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Thelios Eyewear (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Thélios Nordics AB	Stockholm, Suède	IG	100%
Thelios Australia Pty Ltd	Brisbane, Australie	IG	100%
Christian Dior Couture Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Christian Dior KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Christian Dior Inc.	New York, USA	IG	100%
Christian Dior Far East Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Christian Dior Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Christian Dior Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Christian Dior Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Christian Dior Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Christian Dior New Zealand Ltd	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Christian Dior Taiwan Limited	Taïpei, Taïwan	IG	100%
OTELINE	Rillieux-Le-Pape, France	IG	90%
161 NBS Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
FG MANUFACTURE	Villeurbanne, France	IG	100%
Rubens	Florence, Italie	IG	100%
Art Lab	Santa Croce Sull'arno, Italie	IG	70%
Neri Sport	Venise, Italie	IG	55%
Manifattura Salento AF	Casarano, Italie	IG	40%
Pelleterie Eiffel	Florence, Italie	MEE	50%
Christian Dior (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Christian Dior Saipan Ltd	Saipan, Îles Mariannes	IG	100%
Christian Dior Guam Ltd	Tumon Bay, Guam	IG	100%
Christian Dior Espanola	Madrid, Espagne	IG	100%
Christian Dior UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Christian Dior Italia Srl	Milan, Italie	IG	100%
Christian Dior Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100%
Christian Dior GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100%
Christian Dior Fourrure M.C.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
PT Christian Dior Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	80%
Christian Dior do Brasil Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
Christian Dior Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Bopel	Lugagnano Val d'Arda, Italie	IG	100%
Christian Dior Couture CZ	Prague, République Tchèque	IG	100%
Ateliers AS	Pierre Bénite, France	MEE	25%
Christian Dior Couture	Paris, France	IG	100%
Christian Dior Couture FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Christian Dior Couture Maroc	Casablanca, Maroc	IG	100%
Christian Dior Macau Single Shareholder Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Christian Dior S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
Les Ateliers Bijoux GmbH	Pforzheim, Allemagne	IG	100%
Christian Dior Commercial (Shanghai) Co.Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Christian Dior Trading India Private Limited	Mumbaï, Inde	IG	100%
Christian Dior Couture Stoleshnikov	Moscou, Russie	IG	100%
CDCH SA	Luxembourg	IG	85%
CDC Abu-Dhabi LLC Couture	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	85%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Dior Grèce Société Anonyme Garments Trading	Athènes, Grèce	IG	100%
CDC General Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	80%
Christian Dior Istanbul Magazacilik Anonim Sirketi	Istanbul, Turquie	IG	100%
Christian Dior Couture Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	82%
Christian Dior Couture Bahrain W.L.L.	Manama, Bahreïn	IG	84%
PT Fashion Indonesia Trading Company	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Christian Dior Couture Ukraine	Kiev, Ukraine	IG	100%
CDCG FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	85%
COU.BO Srl	Arzano, Italie	IG	100%
Christian Dior Netherlands BV	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Christian Dior Vietnam Limited Liability Company	Hanoï, Vietnam	IG	100%
Vermont	Paris, France	IG	100%
Christian Dior Couture Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
Christian Dior Austria GmbH	Vienne, Autriche	IG	100%
Manufactures Dior Srl	Milan, Italie	IG	100%
Christian Dior Couture Azerbaijan	Bakou, Azerbaïdjan	IG	100%
Draupnir SA	Luxembourg	IG	100%
Myolnir SA	Luxembourg	IG	100%
CD Philippines	Makati, Philippines	IG	100%
Christian Dior Couture Luxembourg SA	Luxembourg	IG	100%
Les Ateliers Horlogers Dior	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Dior Montres	Paris, France	IG	100%
Christian Dior Couture Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
IDMC Manufacture	Limoges, France	IG	100%
GINZA SA	Luxembourg	IG	100%
GFEC. Srl	Casoria, Italie	IG	100%
CDC Kuwait Fashion Accessories with limited liability	Koweit City, Koweït	IG	85%
AURELIA Solutions S.R.L	Milan, Italie	IG	100%
Lemanus	Luxembourg	IG	100%
LikeABee	Lisbonne, Portugal	IG	100%
CD Norway AS	Oslo, Norvège	IG	100%
CADOR	Florence, Italie	IG	100%
Christian Dior Couture Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Christian Dior Portugal, Unipessoal LDA	Lisbonne, Portugal	IG	100%
CD Montenegro	Podgorica, Monténégro	IG	100%
Christian Dior Couture Travel Retail Company	Doha, Qatar	IG	100%
Christian Dior Couture Saint Barthelemy	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
JW Anderson Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	46%
JW Anderson China	Shanghai, Chine	MEE	46%
Celine SA	Paris, France	IG	100%
Avenue M International SCA	Paris, France	IG	100%
Enilec Gestion SARL	Paris, France	IG	100%
Celine Montaigne SAS	Paris, France	IG	100%
Celine Monte-Carlo SA	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Celine Germany Gmbh	Berlin, Allemagne	IG	100%
Celine Production Srl	Florence, Italie	IG	100%
Celine Suisse SA	Genève, Suisse	IG	100%
Celine UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Celine Inc.	New York, USA	IG	100%
Celine (Hong Kong) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Celine Commercial and Trading (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Celine Distribution Singapore	Singapour	IG	100%
Celine Boutique Taiwan Co. Ltd	Taïpei, Taïwan	IG	100%
CPC Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
LVMH FG Services UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Celine Distribution Spain S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	100%
RC Diffusion Rive Droite SARL	Paris, France	IG	100%
Celine EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	52%
Celine Qatar	Doha, Qatar	IG	65%
Celine Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
Celine Australia Ltd Co.	Sydney, Australie	IG	100%
Celine Sweden AB	Stockholm, Suède	IG	100%
Celine Czech Republic	Prague, République Tchèque	IG	100%
Celine Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%
Celine Canada	Toronto, Canada	IG	100%
Celine Thailand	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Celine Philippines	Makati, Philippines	IG	100%
Celine Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
LMP LLC	New York, USA	IG	100%
CELINE KOREA LTD	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
CELINE ITALIA	Milan, Italie	IG	100%
Phoebe Philo Ltd	Londres, Royaume-Uni	MEE	30%
Givenchy SA	Paris, France	IG	100%
Givenchy Corporation	New York, USA	IG	100%
Givenchy China Co.	Hong Kong, Chine	IG	100%
Givenchy Couture Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Givenchy (Shanghai) Commercial and Trading Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
GCCL Macau Co.	Macao, Chine	IG	100%
Givenchy Italia Srl	Florence, Italie	IG	100%
Givenchy Germany	Cologne, Allemagne	IG	100%
LVMH Fashion Group Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Givenchy Taiwan	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Givenchy Trading WLL	Doha, Qatar	IG	52%
LVMH FG ME FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	65%
George V EAU LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	52%
GIVENCHY SAUDI FOR TRADING COMPANY	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	49%
Givenchy Singapore	Singapour	IG	100%
Givenchy Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Kenzo SA	Paris, France	IG	100%
Kenzo Belgique SA	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Kenzo Paris Netherlands	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Kenzo UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Kenzo Italia Srl	Milan, Italie	IG	100%
Kenzo Paris Singapore	Singapour	IG	100%
Kenzo Paris Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Kenzo Paris Hong Kong Company	Hong Kong, Chine	IG	100%
Kenzo Paris USA LLC	New York, USA	IG	100%
Kenzo Paris Macau Company Ltd.	Macao, Chine	IG	100%
Holding Kenzo Asia	Hong Kong, Chine	IG	51%
Kenzo Paris Shanghai	Shanghai, Chine	IG	51%
LVMH Fashion Group Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Outshine Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
Fendi Timepieces SA	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
Support Retail Mexico S de R.L. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
Fendi Prague s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100%
Luxury Kuwait for Ready Wear Company WLL	Koweit City, Koweït	IG	62%
Fun Fashion Qatar LLC	Doha, Qatar	IG	80%
Fendi Netherlands BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
Fendi Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Fendi Brasil-Comercio de Artigos de Luxo	São Paulo, Brésil	IG	100%
Fendi RU LLC	Moscou, Russie	IG	100%
Fendi Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Fendi International SAS	Paris, France	IG	100%
Fendi Doha LLC	Doha, Qatar	IG	49%
Fendi Spain S. L.	Madrid, Espagne	IG	100%
Fendi Monaco S.A.M.	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Fun Fashion Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	62%
Borgo Srl	Pienza, Italie	MEE	30%
Fashion Furniture Design S.p.A.	Milan, Italie	MEE	20%
Fendi Greece Single Member SA	Glyfáda, Grèce	IG	100%
Fashion Furniture Design UK Limited	Londres, Royaume-Uni	MEE	20%
FF Design USA, INC.	New York, USA	MEE	20%
Fendi Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100%
Fendi Qatar QFZ LLC	Doha, Qatar	IG	100%
Maglificio Matisse Srl	Sant'egidio Alla Vibrata, Italie	IG	60%
Fashion Furniture Design (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Chine	MEE	20%
Fun Fashion Bahrain Co.WLL	Manama, Bahreïn	IG	62%
Fendi Srl	Rome, Italie	IG	100%
Fendi Dis Ticaret Ltd Sti	Istanbul, Turquie	IG	100%
Fendi Philippines Corp.	Makati, Philippines	IG	100%
Fendi Italia Srl	Rome, Italie	IG	100%
Fendi UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Fendi France SAS	Paris, France	IG	100%
Fendi North America Inc.	New York, USA	IG	100%
Fendi (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Fendi Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fendi Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Fendi Taiwan Ltd	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Fendi Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fendi China Boutiques Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fendi (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Fendi Fashion (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Fendi Switzerland SA	Mendrisio, Suisse	IG	100%
Fun Fashion FZCO	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	77%
Fendi Macau Company Limited	Macao, Chine	IG	100%
Fendi Germany Gmbh	Munich, Allemagne	IG	100%
Fendi Austria Gmbh	Vienne, Autriche	IG	100%
Fendi (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
Fendi Saudi For Trading LLC	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	77%
Fun Fashion India Private Ltd	Mumbaï, Inde	IG	77%
Interservices & Trading SA	Mendrisio, Suisse	IG	100%
Fendi Japan KK	Tokyo, Japon	IG	99%
Emilio Pucci Srl	Florence, Italie	IG	100%
Emilio Pucci International	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
Emilio Pucci Ltd	New York, USA	IG	100%
Emilio Pucci Hong Kong Company Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Emilio Pucci UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Emilio Pucci France SAS	Paris, France	IG	100%
Emilio Pucci International srl	Milan, Italie	IG	100%

PARFUMS ET COSMÉTIQUES

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Perfumes Loewe SA	Madrid, Espagne	IG	100%
Parfums Christian Dior	Paris, France	IG	100%
LVMH Perfumes and Cosmetics (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thaïlande	IG	49%
LVMH P&C Do Brasil	São Paulo, Brésil	IG	100%
France Argentine Cosmetic	Buenos Aires, Argentine	IG	100%
LVMH P&C Commercial & Trade (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH P&C (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Shang Pu Ecommerce (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100%
Parfums Christian Dior Finland	Helsinki, Finlande	IG	100%
LVMH P&C Hainan	Haikou, Chine	IG	100%
LVMH Recherche	Saint-Jean-de-Braye, France	IG	100%
PCIS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
SNC du 33 Avenue Hoche	Paris, France	IG	100%
LVMH Fragrances and Cosmetics (Singapore)	Singapour	IG	100%
Parfums Christian Dior Orient Co.	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Parfums Christian Dior Emirates	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48%
OOO Seldico	Moscou, Russie	IG	100%
DP Seldico	Kiev, Ukraine	IG	100%
LVMH Cosmetics	Tokyo, Japon	IG	100%
Parfums Christian Dior Arabia	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60%
EPCD	Varsovie, Pologne	IG	100%
EPCD CZ & SK	Prague, République Tchèque	IG	100%
EPCD RO Distribution	Bucarest, Roumanie	IG	100%
EPCD Hungaria	Budapest, Hongrie	IG	100%
LVMH P&C Kazakhstan	Almaty, Kazakhstan	IG	100%
LVMH Perfumes e Cosmética	Lisbonne, Portugal	IG	100%
L Beauty Pte	Singapour	IG	51%
PT L Beauty Brands	Jakarta, Indonésie	IG	51%
L Beauty Luxury Asia	Taguig City, Philippines	IG	51%
SCI Annabell	Paris, France	IG	100%
Parfums Christian Dior UK	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
L Beauty Vietnam	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	51%
SCI Rose Blue	Paris, France	IG	100%
PCD St Honoré	Paris, France	IG	100%
LVMH Perfumes & Cosmetics Macau	Macao, Chine	IG	100%
PCD Dubai General Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	48%
PCD Doha Perfumes & Cosmetics	Doha, Qatar	IG	47%
Cristale	Paris, France	IG	100%
Parfums Christian Dior	Rotterdam, Pays-Bas	IG	100%
SAS Iparkos	Paris, France	IG	100%
Parfums Christian Dior S.A.B.	Bruxelles, Belgique	IG	100%
LVMH P&C Luxembourg	Luxembourg	IG	100%
Parfums Christian Dior (Ireland)	Dublin, Irlande	IG	100%
Parfums Christian Dior Hellas	Athènes, Grèce	IG	100%
Parfums Christian Dior	Zurich, Suisse	IG	100%
Christian Dior Perfumes	New York, USA	IG	100%
Parfums Christian Dior Canada	Montréal, Canada	IG	100%
LVMH P&C de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Parfums Christian Dior Japon	Tokyo, Japon	IG	100%
Parfums Christian Dior (Singapore)	Singapour	IG	100%
Inalux	Paris, France	IG	100%
LVMH P&C Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fa Hua Frag. & Cosm. Taiwan	Taïpei, Taïwan	IG	100%
P&C (Shanghai)	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH P&C Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Parfums Christian Dior Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH P&C Malaysia Sdn. Berhad	Petaling Jaya, Malaisie	IG	100%
Fa Hua Fragance & Cosmetic Co.	Hong Kong, Chine	IG	100%
Pardior	Mexico, Mexique	IG	100%
Parfums Christian Dior Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
LVMH Perfumes & Cosmetics Group	Sydney, Australie	IG	100%
Parfums Christian Dior	Sandvika, Norvège	IG	100%
Parfums Christian Dior	Stockholm, Suède	IG	100%
LVMH Perfumes & Cosmetics (New Zealand)	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Parfums Christian Dior Austria	Vienne, Autriche	IG	100%
LVMH PROFUMI E COSMETICI ITALIA SRL	Milan, Italie	IG	100%
Cosmetics of France	Floride, USA	IG	100%
LVMH Fragrance Brands Singapore	Singapour	IG	100%
LVMH Fragrance Brands	Levallois-Perret, France	IG	100%
LVMH Fragrance Brands	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Fragrance Brands	Düsseldorf, Allemagne	IG	100%
LVMH Fragrance Brands	New York, USA	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
LVMH Fragrance Brands Canada	Toronto, Canada	IG	100%
LVMH Fragrance Brands	Tokyo, Japon	IG	100%
LVMH Fragrance Brands WHD	Floride, USA	IG	100%
LVMH Fragrance Brands Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
Parfums Francis Kurkdjian SAS	Paris, France	IG	71%
Parfums Francis Kurkdjian LLC	New York, USA	IG	71%
Maison Francis Kurkdjian UK	Londres, Royaume-Uni	IG	71%
Benefit Cosmetics LLC	Californie, USA	IG	100%
Benefit Cosmetics Ireland Ltd	Dublin, Irlande	IG	100%
Benefit Cosmetics UK Ltd	Chelmsford, Royaume-Uni	IG	100%
Benefit Cosmetics Services Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Benefit Cosmetics Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Benefit Cosmetics SAS	Paris, France	IG	100%
Benefit Cosmetics Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fresh Canada	Montréal, Canada	IG	100%
Fresh	New York, USA	IG	100%
Fresh	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Fresh Cosmetics	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Fresh Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
Fresh Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
L Beauty Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	51%
L Beauty (Thailand) Co. Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	48%
Guerlain SA	Paris, France	IG	100%
LVMH Parfums & Kosmetik Deutschland Gmbh	Düsseldorf, Allemagne	IG	100%
Guerlain Gmbh	Vienne, Autriche	IG	100%
Guerlain Benelux SA	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Guerlain Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
PC Parfums Cosmétiques SA	Zurich, Suisse	IG	100%
Guerlain Inc.	New York, USA	IG	100%
Guerlain (Canada) Ltd	Saint-Jean, Canada	IG	100%
Guerlain de Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Guerlain (Asia Pacific) Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Guerlain KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Guerlain Oceania Australia Pty Ltd	Botany, Australie	IG	100%
PT Guerlain Cosmetics Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	51%
Guerlain KSA SAS	Levallois-Perret, France	IG	80%
Guerlain Orient DMCC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Guerlain Saudi Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60%
Guerlain Polska sp. z o.o.	Varsovie, Pologne	IG	100%
Guerlain CZ & SK S.R.O	Prague, République tchèque	IG	100%
Guerlain Romania SRL	Bucarest, Roumanie	IG	100%
Guerlain Hungary KFT	Budapest, Hongrie	IG	100%
Acqua di Parma	Milan, Italie	IG	100%
Acqua di Parma	New York, USA	IG	100%
Acqua di Parma Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Acqua di Parma	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Acqua Di Parma Srl (Succursale Paris)	Paris, France	IG	100%
Make Up For Ever	Paris, France	IG	100%
SCI Edison	Paris, France	IG	100%
Make Up For Ever Academy China	Shanghai, Chine	IG	100%
Make Up For Ever	New York, USA	IG	100%
Make Up For Ever Canada	Montréal, Canada	IG	100%
Make Up For Ever UK Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Stella McCartney Beauty France	Paris, France	IG	100%
Stella McCartney Beauty UK	Hersham, Royaume-Uni	IG	100%
Stella McCartney Beauty US	New Jersey, USA	IG	100%
Kendo Holdings Inc.	Californie, USA	IG	100%
Fenty Skin LLC	Californie, USA	IG	50%
Fenty Hair Products LLC	Californie, USA	IG	50%
Fenty Fragrance LLC	Californie, USA	IG	50%
Fenty Beauty LLC	Californie, USA	IG	50%
Ole Henriksen of Denmark Inc.	Californie, USA	IG	100%
SLF USA Inc.	Californie, USA	IG	100%
Susanne Lang Fragrance	Toronto, Canada	IG	100%
BHUS Inc.	Californie, USA	IG	100%
KVD Beauty LLC	Californie, USA	IG	100%
Kendo Brands Ltd	Bicester, Royaume-Uni	IG	100%
Kendo Brands SAS	Boulogne-Billancourt, France	IG	100%
Kendo Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Buly France SAS	Paris, France	IG	100%
Buly UK Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Buly Italy Srl	Milan, Italie	IG	100%
Buly Japan KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Buly HK Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%

MONTRES ET JOAILLERIE

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Fred Paris	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Joaillerie de Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Fred	New York, USA	IG	100%
Fred Londres	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
FRED Jewellery Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Tag Heuer International	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
LVMH W&J FZ LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
LVMH Watch & Jewerly Thailand Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
LVMH Relojeria y Joyeria España SA	Madrid, Espagne	IG	100%
LVMH Montres et Joaillerie France	Paris, France	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry UK	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Canada	Richmond, Canada	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Far East	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Singapore	Singapour	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Malaysia	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Japan	Tokyo, Japon	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Hong Kong	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Taiwan	Taïpei, Taïwan	IG	100%
TAG Heuer Connected	Besançon, France	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry India	New Delhi, Inde	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry USA	Illinois, USA	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Central Europe	Oberursel, Allemagne	IG	100%
Tag Heuer Boutique Outlet Store Roermond	Oberursel, Allemagne	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry (Shanghai) Commercial Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100%
Artecad	Tramelan, Suisse	IG	100%
Golfcoders	Paris, France	IG	100%
LVMH W&J Trading LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Chaumet International	Paris, France	IG	100%
Chaumet London	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Chaumet Horlogerie	Nyon, Suisse	IG	100%
Chaumet Korea Yuhan Hoesa	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Chaumet Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Chaumet Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Chaumet Middle East	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Chaumet UAE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	60%
Farouk Trading	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	60%
LVMH Watch & Jewelry Macau Company	Macao, Chine	IG	100%
Chaumet Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100%
BMC SPA	Valenza, Italie	IG	60%
Chaumet Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100%
LVMH Swiss Manufactures	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Zenith Time Company (GB) Ltd.	Manchester, Royaume-Uni	IG	100%
LVMH Watch & Jewelry Italy SpA	Milan, Italie	IG	100%
Delano	La Chaux-de-Fonds, Suisse	IG	100%
Hublot	Nyon, Suisse	IG	100%
Bentim International SA	Nyon, Suisse	IG	100%
Hublot SA Genève	Genève, Suisse	IG	100%
Hublot of America	Floride, USA	IG	100%
Benoit de Gorski SA	Genève, Suisse	IG	100%
Hublot Boutique Monaco	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Hublot Canada	Toronto, Canada	IG	100%
LVMH Relojería y Joyería de México	Mexico, Mexique	IG	100%
Bulgari SpA	Rome, Italie	IG	100%
Bulgari Italia	Rome, Italie	IG	100%
Bulgari Gioielli	Valenza, Italie	IG	100%
Bulgari International Corporation (BIC)	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Bulgari Corporation of America	New York, USA	IG	100%
Bulgari Horlogerie	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
Bulgari Japan	Tokyo, Japon	IG	100%
Bulgari (Deutschland)	Munich, Allemagne	IG	100%
Bulgari France	Paris, France	IG	100%
Bulgari Montecarlo	Monte-Carlo, Monaco	IG	100%
Bulgari España	Madrid, Espagne	IG	100%
Bulgari SA	Genève, Suisse	IG	100%
Bulgari South Asian Operations	Singapour	IG	100%
Bulgari (UK) Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Bulgari Belgium	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Bulgari Australia	Sydney, Australie	IG	100%
Bulgari (Malaysia)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Bulgari Global Operations	Neuchâtel, Suisse	IG	100%
Bulgari Denmark	Copenhague, Danemark	IG	100%
Bulgari Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
Bulgari (Taiwan)	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Bulgari Korea	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Bulgari Saint-Barth	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	100%
Bulgari Commercial (Shanghai) Co.	Shanghai, Chine	IG	100%
Bulgari Accessori	Florence, Italie	IG	100%
Bulgari (Austria) GMBH	Vienne, Autriche	IG	100%
Bulgari Holding (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Bulgari (Thailand)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Bulgari Qatar	Doha, Qatar	IG	49%
Gulf Luxury Trading	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	51%
Bulgari do Brazil	São Paulo, Brésil	IG	100%
Bulgari Ireland	Dublin, Irlande	IG	100%
Bulgari Turkey Lüks Ürün Ticareti	Istanbul, Turquie	IG	100%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Lux Jewels Kuwait for Trading In Gold Jewelry and Precious Stones	Koweit City, Koweït	IG	80%
Lux Jewels Bahrain	Manama, Bahreïn	IG	80%
India Luxco Retail	New Delhi, Inde	IG	100%
BK for Jewelry and Precious Metals and Stones Co.	Koweit City, Koweït	IG	80%
Bulgari Canada	Montréal, Canada	IG	100%
Bulgari Commercial Mexico	Mexico, Mexique	IG	100%
Bulgari Russia	Moscou, Russie	IG	100%
Bulgari Prague	Prague, République Tchèque	IG	100%
Bulgari Portugal	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Bulgari Philippines	Makati, Philippines	IG	100%
Bulgari Vietnam	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100%
Bulgari New Zealand	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Bulgari Saudi for Trading LLC	Riyadh, Arabie Saoudite	IG	70%
Bulgari Distribuzione S.r.l.	Florence, Italie	IG	100%
Bulgari Roma	Rome, Italie	IG	100%
Bulgari Hotels And Resorts Milano Srl	Rome, Italie	MEE	50%
Repossi	Paris, France	IG	100%
Laurelton Sourcing, LLC	Delaware, USA	IG	100%
Laurelton Diamonds, Inc.	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co.	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany and Company	New York, USA	IG	100%
Tiffany & Co. International	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany Distribution Company LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany and Company U.S. Sales, LLC	Delaware, USA	IG	100%
East Pond Holdings, Inc.	Delaware, USA	IG	100%
LCT Insurance Company	New York, USA	IG	100%
T. Risk Holdings, Inc.	New York, USA	IG	100%
TRM Investments, LLC	New Jersey, USA	IG	100%
Tiffany Atlantic City, Inc.	New Jersey, USA	IG	100%
Tiffany & Co. Luxembourg S.A.R.L.	Luxembourg	IG	100%
Tiffany & Co. Holding I LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co. Holding II LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co. Asia Holdings LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co. Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Tiffany & Co. (GB)	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Tiffany & Co. (UK) Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Tiffany and Company (Germany Branch)	Munich, Allemagne	IG	100%
Tiffany and Company (Zurich Branch)	Zurich, Suisse	IG	100%
Tiffany & Co. (Switzerland) Jewelers S.a.r.l.	Genève, Suisse	IG	100%
Tiffany Switzerland Watch Company SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100%
Tiffany & Co. Swiss Watches SAGL	Chiasso, Suisse	IG	100%
TIF Watch Holdings Sagl	Chiasso, Suisse	IG	100%
TIF Swiss Holdings Gmbh	Chiasso, Suisse	IG	100%
Tiffany & Co. Italia S.p.A.	Milan, Italie	IG	100%
Tiffany & Co.	Paris, France	IG	100%
Tiffany & Co. (FR) Holdings SAS	Paris, France	IG	100%
Laurelton Diamonds Belgium BVBA	Anvers, Belgique	IG	100%
Tiffany and Company (Austria Branch)	Vienne, Autriche	IG	100%
Tiffany & Co. Netherlands B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Tiffany & Co. (CR) s.r.o.	Prague, République Tchèque	IG	100%
Tiffany & Co. Denmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100%
TCO (NL) Logistics B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Tiffany & Co. Sweden AB	Sunsvall, Suède	IG	100%
Tiffany & Co. Kuwait	Salmiya, Koweït	IG	80%
TCO Kuwait Holding Company	Koweit City, Koweït	IG	80%
Tiffany & Co. of New York Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Tifffany & Co. Hong Kong Holding LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co. Pte. Ltd.	Singapour	IG	100%
Tiffany & Co. International (Taiwan Branch)	Taïpei, Taïwan	IG	100%
Tiffany Korea Ltd.	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
Tiffany & Co. Korea Holding LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany & Co. (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australie	IG	100%
Tiffany & Co. (NZ) Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	100%
Tiffany & Co. Asia Pacific Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Uptown Alliance (M) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Tiffany & Co. Pte. Ltd. (Malaysia Branch)	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
TCO Macau Limited	Macao, Chine	IG	100%
Tiffany & Co. (Shanghai) Commercial Company Limited	Shanghai, Chine	IG	100%
Tiffany & Co. Jewelers (Thailand) Company Limited	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
TCO Jewelers Vietnam LLC	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	100%
Tiffany & Co. Philippines Corporation	Makati, Philippines	IG	100%
Tiffany & Co Canada	Halifax, Canada	IG	100%
Tiffany & Co (Canada) LP	Winnepeg, Canada	IG	100%
Tiffany & Co. Mexico, S.A. de C.V.	Mexico, Mexique	IG	100%
Tiffany-Brasil Ltda.	São Paulo, Brésil	IG	100%
Tiffany Importacao E Comercio de Joias Ltda.	São Paulo, Brésil	IG	100%
Tiffany & Co. Belgium SPRL	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Tiffany & Co. (Jewellers) Limited	Dublin, Irlande	IG	100%
Tiffany of New York (Spain) S.L.U.	Madrid, Espagne	IG	100%
Tiffany & Co. Chile SPA	Santiago de Chile, Chili	IG	100%
Tiffany & Co. Puerto Rico	San Juan, États-Unis	IG	100%
Tiffany and Company (Dubai Branch)	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
TCO Damas Associates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
TCO Holdings Limited	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	100%
Tiffany Russia LLC	Moscou, Russie	IG	100%
TCO Saudi for Trade	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	75%
TCO KSA Holdings B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Tiffany Japan	Tokyo, Japon	IG	100%
Tiffany & Co. Overseas Finance B.V.	Amsterdam, Pays-Bas	IG	100%
Tiffany NJ LLC	New Jersey, USA	IG	100%
Iridesse, Inc.	Delaware, USA	IG	100%
MVTCO, Inc.	Delaware, USA	IG	100%
DPFH Co. Ltd.	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100%
Tiffco Investment Vehicle, Inc.	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100%
NHC, LLC	Delaware, USA	IG	100%
Laurelton Diamonds South Africa (Proprietary) Limited	Johannesbourg, Afrique du Sud	IG	100%
Laurelton Diamonds Vietnam, LLC	Hai Duong, Vietnam	IG	100%
Laurelton Diamonds (Mauritius) Limited	Port Louis, Île Maurice	IG	100%
BWHC, LLC	Delaware, USA	IG	100%
Laurelton Diamonds Botswana (Proprietary) Limited	Gaborone, Botswana	IG	80%
Laurelton Gems (Thailand) Ltd.	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Laurelton Jewelry, S.R.L.	Bajos De Hainia, République Dominicaine	IG	100%
TCORD Holding Company LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany Thailand Holdings I LLC	Delaware, USA	IG	100%
Tiffany Thailand Holdings II LLC	Delaware, USA	IG	100%
Laurelton-Reign Diamonds (PTY) Ltd.	Windhoek, Namibie	IG	100%
Laurelton Diamonds (Cambodia) Co., Ltd.	Phnom Penh, Cambodge	IG	100%

DISTRIBUTION SÉLECTIVE

Sephora SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
DFS Guam L.P.	Tamuning, Guam	IG	61%
LAX Duty Free Joint Venture 2000	Californie, USA	IG	46%
JFK Terminal 4 Joint Venture 2001	New York, USA	IG	49%
SFO Duty Free & Luxury Store Joint Venture	Californie, USA	IG	46%
SFOIT Specialty Retail Joint Venture	Californie, USA	IG	46%
DFS Merchandising Limited	Delaware, USA	IG	61%
DFS Group LP	Delaware, USA	IG	61%
DFS Korea Limited	Séoul, Corée du Sud	IG	61%
DFS Cotai Limitada	Macao, Chine	IG	61%
DFS New Zealand Limited	Auckland, Nouvelle Zélande	IG	61%
DFS Australia Pty Limited	Sydney, Australie	IG	61%
DFS Group Limited – USA	Delaware, USA	IG	61%
DFS Venture Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%
DFS Vietnam (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%
New Asia Wave International (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%
Ipp Group (S) Pte Ltd	Singapour	IG	43%
DFS Van Don LLC	Van Don, Vietnam	IG	61%
DFS Vietnam Limited Liability Company	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%
DFS Venture Vietnam Company Limited	Hô-Chi-Minh-Ville, Vietnam	IG	61%
DFS (Cambodia) Limited	Phnom Penh, Cambodge	IG	43%
DFS Singapore (Pte) Limited	Singapour	IG	61%
DFS Middle East LLC	Abu-Dhabi, Émirats Arabes Unis	IG	61%
DFS France SAS	Paris, France	IG	61%
DFS Italia Srl.	Venise, Italie	IG	61%
DFS Holdings Limited	Hamilton, Bermudes	IG	61%
DFS Okinawa KK	Okinawa, Japon	IG	61%
DFS Saipan Limited	Saipan, Îles Mariannes	IG	61%
Commonwealth Investment Company Inc.	Saipan, Îles Mariannes	IG	58%
Kinkai Saipan LP	Saipan, Îles Mariannes	IG	61%
DFS Liquor Retailing Limited	Delaware, USA	IG	61%
Twenty-Seven Twenty Eight Corp.	Delaware, USA	IG	61%
DFS Group Limited – HK	Hong Kong, Chine	IG	61%
DFS Retail (Hainan) Company Limited	Haikou, Chine	IG	61%
DFS Management Consulting (Shenzhen) Company Limited	Shenzhen, Chine	IG	61%
DFS Business Consulting (Shanghai) Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	61%
JAL/DFS Co. Ltd	Chiba, Japon	MEE	25%
PT Sona Topas Tourism industry Tbk	Jakarta, Indonésie	MEE	28%
Central DFS Co., Ltd	Bangkok, Thaïlande	MEE	30%
Shenzhen DFG E-Commerce Co Ltd	Shenzhen, Chine	MEE	13%
Sephora Greece SA	Athènes, Grèce	IG	100%
Sephora Cosmetics Romania SA	Bucarest, Roumanie	IG	100%
Sephora Cyprus Limited	Nicosie, Chypre	IG	100%
Sephora Cosmetics Ltd (Serbia)	Belgrade, Serbie	IG	100%
Sephora Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarie	IG	100%
Sephora Danmark ApS	Copenhague, Danemark	IG	100%
Sephora Sweden AB	Copenhague, Danemark	IG	100%
Sephora Switzerland SA	Genève, Suisse	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Sephora Germany GmbH	Düsseldorf, Allemagne	IG	100%
Sephora UK	Northampton, United Kingdom	IG	100%
Feelunique Holding limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100%
The Big Web limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100%
Channel Island Commercial Group limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100%
Feelunique International limited	Nottingham, Royaume-Uni	IG	100%
Feelunique Delivery company limited	Nottingham, Royaume-Uni	IG	100%
Ocapel limited	Saint-Hélier, Jersey	IG	100%
Feelunique France SAS	Paris, France	IG	100%
Feelunique International Asia limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Sephora Luxembourg SARL	Luxembourg	IG	100%
LVMH Iberia SL	Madrid, Espagne	IG	100%
Sephora Italia S.r.l.	Milan, Italie	IG	100%
Sephora Portugal Perfumaria Lda	Lisbonne, Portugal	IG	100%
Sephora Polska Sp Z.O.O	Varsovie, Pologne	IG	100%
Sephora Sro (Republique Tchèque)	Prague, République Tchèque	IG	100%
Sephora Monaco SAM	Monte-Carlo, Monaco	IG	99%
Sephora Cosmeticos Espana, SL	Madrid, Espagne	MEE	50%
Sephora Kozmetik AS (Turquie)	Istanbul, Turquie	IG	100%
Sephora (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora (Beijing) Cosmetics Co. Ltd	Beijing, Chine	IG	81%
Sephora Xiangyang (Shanghai) Cosmetics Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	81%
Sephora Hong Kong Limited	Hong Kong, Chine	IG	100%
Le Bon Marché	Paris, France	IG	100%
SEGEP	Paris, France	IG	100%
Franck & Fils	Paris, France	IG	100%
STB Servici Tecnici Per Bordo	Florence, Italie	IG	100%
Starboard Holdings	Floride, USA	IG	100%
On-Board Media Inc.	Floride, USA	IG	100%
Cruise Line Holdings Co.	Floride, USA	IG	100%
International Cruise Shops Ltd	Iles Caïmans	IG	100%
Sephora Moyen-Orient SA	Fribourg, Suisse	IG	70%
Sephora Middle East FZE	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
Sephora Emirates LLC	Dubaï, Émirats Arabes Unis	IG	70%
Sephora Bahrain WLL	Manama, Bahreïn	IG	53%
Sephora Qatar WLL	Doha, Qatar	IG	63%
Sephora Arabia Limited	Jeddah, Arabie Saoudite	IG	70%
Sephora Kuwait Co. WLL	Koweit City, Koweït	IG	59%
Sephora Holding South Asia	Singapour	IG	100%
Sephora Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Beauty In Motion Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaisie	IG	100%
Sephora Cosmetics Private Limited (India)	New Delhi, Inde	IG	100%
PT Sephora Indonesia	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Sephora (Thailand) Company (Limited)	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Sephora Australia Pty Ltd	Sydney, Australie	IG	100%
Sephora Digital Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Sephora Digital (Thailand) Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
LX Services Pte Ltd	Singapour	IG	100%
PT MU and SC Trading (Indonesia)	Jakarta, Indonésie	IG	100%
Sephora Services Philippines (Branch)	Manille, Philippines	IG	100%
Sephora New Zealand Limited	Wellington, Nouvelle Zélande	IG	100%
Sephora Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
24 Sèvres	Paris, France	IG	100%
Sephora USA Inc.	Californie, USA	IG	100%
LGCS Inc.	New York, USA	IG	100%
Sephora Beauty Canada Inc.	Toronto, Canada	IG	100%
Sephora Puerto Rico LLC	Californie, USA	IG	100%
S+ SAS	Neuilly-sur-Seine, France	IG	100%
Sephora Mexico S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Servicios Ziphorah S. de R.L de C.V	Mexico, Mexique	IG	100%
Dotcom Group Comércio de Presentes SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
Avenue Hoche Varejista Limitada	São Paulo, Brésil	IG	100%

AUTRES ACTIVITÉS

Amicitia	New York, USA	IG	51%
Lupicini	New York, USA	IG	48%
Pasticceria Confetteria Cova	Milan, Italie	IG	80%
Cova Montenapoleone	Milan, Italie	IG	80%
Cova France Sas	Paris, France	IG	80%
Groupe Les Echos	Paris, France	IG	100%
Museec	Paris, France	IG	50%
Change Now	Vincennes, France	IG	55%
Les Echos Management	Paris, France	IG	100%
Radio Classique	Paris, France	IG	100%
Mezzo	Paris, France	IG	50%
Les Echos Medias	Paris, France	IG	100%
SFPA	Paris, France	IG	100%
Dematis	Paris, France	IG	100%
Les Echos Légal	Paris, France	IG	100%
Les Echos	Paris, France	IG	100%
Pelham Media Ltd	Londres, Royaume-Uni	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
WordAppeal	Paris, France	IG	100%
Pelham Media SARL	Paris, France	IG	100%
L'Eclaireur	Paris, France	IG	100%
KCO Events	Paris, France	IG	100%
Pelham Media Production	Paris, France	IG	100%
Alto International SARL	Paris, France	IG	60%
Happeningco SAS	Paris, France	IG	80%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton[a]	Paris, France		Société mère
Bayard (Shanghai) Investment and Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH (Shanghai) Management & Consultancy Co. Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
LVMH Korea Ltd	Séoul, Corée du Sud	IG	100%
LVMH South & South East Asia Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Alderande	Paris, France	IG	56%
LVMH Finance Belgique	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Sofidiv Art Trading Company	New York, USA	IG	100%
Sofidiv Inc.	New York, USA	IG	100%
Probinvest	Paris, France	IG	100%
LVMH Publica	Bruxelles, Belgique	IG	100%
Glacea	Luxembourg	IG	100%
Naxara	Luxembourg	IG	100%
Ufipar	Paris, France	IG	100%
Pronos	Luxembourg	IG	100%
EUPALINOS 1850	Paris, France	IG	100%
L. Courtage Réassurance	Paris, France	IG	100%
Villa Foscarini Srl	Milan, Italie	IG	100%
Vicuna Holding	Milan, Italie	IG	100%
Gorgias	Luxembourg	IG	100%
LC Investissements	Paris, France	IG	51%
LVMH Representações Ltda	São Paulo, Brésil	IG	100%
LVMH Investissements	Paris, France	IG	100%
Ufinvest	Paris, France	IG	100%
White 1921 Courchevel Société d'Exploitation Hôtelière	Courchevel, France	IG	100%
Delta	Paris, France	IG	100%
Société Immobilière Paris Savoie Les Tovets	Courchevel, France	IG	100%
Investissement Hôtelier Saint Barth Plage des Flamands	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%
P&C International	Paris, France	IG	100%
Dajbog S.A.	Luxembourg	IG	100%
LVMH Participations BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
LVMH Services BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
2181 Kalakaua Holdings LLC	Texas, USA	MEE	50%
2181 Kalakaua LLC	Texas, USA	MEE	50%
Polynomes	Paris, France	IG	85%
Breakfast Holdings Acquisition	New York, USA	IG	100%
L Catterton Management	Londres, Royaume-Uni	MEE	20%
449 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100%
Moët Hennessy	Paris, France	IG	66%
Moët Hennessy International	Paris, France	IG	66%
Osaka Fudosan Company	Tokyo, Japon	IG	100%
Moët Hennessy Inc.	New York, USA	IG	66%
One East 57th Street LLC	New York, USA	IG	100%
Creare	Luxembourg	IG	100%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton KK	Tokyo, Japon	IG	100%
Mongoual SA	Paris, France	IG	100%
Société Montaigne Jean Goujon	Paris, France	IG	100%
DAVES place des États-Unis	Paris, France	IG	100%
DAVES rue de la Paix	Paris, France	IG	100%
Montaigne 1BV	Paris, France	IG	100%
LVMH EU	Luxembourg	IG	100%
Marithé	Luxembourg	IG	100%
Delphine	Paris, France	IG	100%
Meadowland Florida LLC	New York, USA	IG	100%
461 North Beverly Drive	New York, USA	IG	100%
GIE CAPI13	Paris, France	IG	100%
LVMH Miscellanées	Paris, France	IG	100%
Sofidiv Uk Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Primae	Paris, France	IG	100%
LVMH Asia Pacific	Hong Kong, Chine	IG	100%
LVMH Canada	Toronto, Canada	IG	100%
LVMH Perfumes & Cosmetics Inc.	New York, USA	IG	100%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Inc.	New York, USA	IG	100%
Lafayette Art I LLC	New York, USA	IG	100%
Island Cay Inc	New York, USA	IG	100%
Halls Pond Exuma Ltd	Nassau, Bahamas	IG	100%
598 Madison Leasing Corp.	New York, USA	IG	100%
Eutrope	Paris, France	IG	100%
468 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100%
Flavius Investissements	Paris, France	IG	100%
LVMH BH Holdings LLC	New York, USA	IG	100%
Rodeo Partners LLC	New York, USA	IG	100%

Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
LBD Holding	Paris, France	IG	100%
LVMH MJ Holdings Inc.	New York, USA	IG	100%
Arbelos Insurance Inc.	New York, USA	IG	100%
1896 Corp.	New York, USA	IG	100%
313-317 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100%
319-323 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100%
420 N. Rodeo LLC	New York, USA	IG	100%
456 North Rodeo Drive	New York, USA	IG	100%
LVMH Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Moët Hennessy Investissements	Paris, France	IG	66%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton BV	Baarn, Pays-Bas	IG	100%
LVMH Italia SpA	Milan, Italie	IG	100%
Investir Publications	Paris, France	IG	100%
Les Echos Solutions	Paris, France	IG	100%
Les Echos Publishing	Paris, France	IG	100%
Editio	Paris, France	IG	100%
EuroArts Music International	Berlin, Allemagne	IG	95%
Wansquare	Paris, France	IG	95%
Agence d'Evénements Culturels	Paris, France	IG	55%
Tamaris Holding	Paris, France	MEE	50%
LVMH Hotel Management	Paris, France	IG	100%
Société d'Exploitation Hôtelière de la Samaritaine	Paris, France	IG	100%
Société d'Exploitation Hôtelière Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%
Société d'Investissement Cheval Blanc Saint Barth Isle de France	Saint-Barthélemy, Antilles françaises	IG	56%
Société Cheval Blanc Saint-Tropez	Saint-Tropez, France	IG	100%
Villa Jacquemone	Saint-Tropez, France	IG	100%
33 Hoche	Paris, France	IG	100%
Royal Van Lent Shipyard BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
Tower Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
Green Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
Gebr. Olie Beheer BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100%
Van der Loo Yachtinteriors BV	Waddinxveen, Pays-Bas	IG	100%
Red Bell BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
De Voogt Naval Architects BV	Haarlem, Pays-Bas	MEE	49%
Feadship Holland BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49%
Feadship America Inc.	Floride, USA	MEE	49%
OGMNL BV	Nieuw-Lekkerland, Pays-Bas	MEE	49%
Firstship BV	Amsterdam, Pays-Bas	MEE	49%
RVL Holding BV	Kaag, Pays-Bas	IG	100%
Le Jardin d'Acclimatation	Paris, France	IG	80%
Palladios Overseas Holding	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
75 Sloane Street Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond (UK) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond Dollar Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond Finance Services Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond Management Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond Sterling Treasury Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Blanc Restaurants Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Great Scottish and Western Railway Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
The Great Scottish and Western Railway Company Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Horatio Properties Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Island Hotel (Madeira) Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Mount Nelson Hotel Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
La Residencia Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Reid's Hotel Madeira Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
VSOE Holdings Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Venice Simplon-Orient-Express Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Belmond CJ Dollar Limited	Londres, Royaume-Uni	IG	100%
Croisieres Orex SAS	St Usage, France	IG	100%
VSOE Voyages SA	Paris, France	IG	100%
VSOE Deutschland Gmbh	Cologne, Allemagne	IG	100%
Ireland Luxury Rail Tours Ltd	Dublin, Irlande	IG	100%
Villa Margherita Spa	Florence, Italie	IG	100%
Charleston Partners Inc	Caroline du Sud, USA	IG	100%
La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
Operadora de Hoteles Rivera Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
Plan Costa Maya SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	100%
Spa Residencial SA de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99%
Società Agricola SGG Srl	Fiesole, Italie	IG	100%
LUXURY TRAINS SWITZELAND AG	Zurich, Suisse	IG	100%
Gambetta SAS	Paris, France	IG	85%
Belmond (Shanghai) Management & Consultancy Co., Ltd	Shanghai, Chine	IG	100%
360 N. Rodeo Drive LLC	Illinois, USA	IG	100%
Eastern & Oriental Express Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
E&O Services (Singapore) Pte Ltd	Singapour	IG	100%
E&O Services (Thailand) Pte Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Belmond Sicily Spa	Florence, Italie	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Belmond Italia Spa	Gênes, Italie	IG	100%
Hotel Caruso Spa	Florence, Italie	IG	100%
Hotel Cipriani Spa	Venise, Italie	IG	100%
Hotel Splendido Spa	Portofino, Italie	IG	100%
Villa San Michele Spa	Florence, Italie	IG	100%
Luxury Trains Servizi Srl	Venise, Italie	IG	100%
Castello di Casole Spa	Querceto, Italie	IG	100%
Castello di Casole Agricoltura Spa	Querceto, Italie	IG	100%
Belmond Spanish Holdings SL	Madrid, Espagne	IG	100%
Nomis Mallorcan Investments SA	Madrid, Espagne	IG	100%
Son Moragues SA	Deia, Espagne	IG	100%
Reid's Hoteis Lda	Funchal, Portugal	IG	100%
Europe Hotel LLC	Saint-Petersbourg, Russie	IG	100%
Belmond USA Inc	Delaware, USA	IG	100%
21 Club Inc	New York, USA	IG	100%
Belmond Pacific Inc	Delaware, USA	IG	100%
Belmond Reservation Services Inc	Delaware, USA	IG	100%
Charleston Centre LLC	Caroline du Sud, USA	IG	100%
Charleston Place Holdings Inc	Caroline du Sud, USA	IG	100%
El Encanto Inc	Delaware, USA	IG	100%
Inn at Perry Cabin Corporation	Maryland, USA	IG	100%
Mountbay Holdings Inc	Delaware, USA	IG	100%
Venice Simplon Orient Express Inc	Delaware, USA	IG	100%
Windsor Court Hotel Inc	Delaware, USA	IG	100%
Windsor Court Hotel LP	Delaware, USA	IG	100%
Windsor Great Park Inc	Delaware, USA	IG	100%
Belmond Cap Juluca Limited	Anguilla	IG	100%
Belmond Holdings 1 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Peru Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Leisure Holdings Asia Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Vessel Holdings 2 Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Anguilla Holdings LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Anguilla Member LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Anguilla Owner LLC	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Interfin Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Belmond Ltd	Hamilton, Bermudes	IG	100%
Gametrackers (Botswana) (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100%
Game Viewers (Pty) Ltd	Maun, Botswana	IG	100%
Xaxaba Camp (Pty) Ltd	Gaborone, Botswana	IG	100%
Phoenix Argente SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
Societe D'Exploitation Residence La Samanna SAS	Marigot, Saint Martin	IG	100%
CSN Immobiliaria SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
OEH Operadora San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
CSN Real Estate 1 SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
OEH Servicios San Miguel SA de CV	San Miguel De Allende, Mexico	IG	100%
Miraflores Ventures Ltd S.A de CV	Riviera Maya, Mexique	IG	99%
Belmond Brasil Hoteis SA	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100%
Companhia Hoteis Palace SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	98%
Iguassu Experiences Agencia de Turismo Ltda	Foz de Iguacu, Brésil	IG	100%
Belmond Brasil Servicos Hoteleiros SA	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
Robisi Empreendimentos e Participacoes SA	Rio de Janeiro, Brésil	MEE	50%
Signature Boutique Ltda	Rio de Janeiro, Brésil	IG	100%
CSN (San Miguel) Holdings Ltd	Tortola, Îles vierges britanniques	IG	100%
Grupo Conceptos SA	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
Miraflores Ventures Ltd	Road Town, Îles vierges britanniques	IG	100%
Belmond Peru Management SA	Lima, Pérou	IG	100%
Belmond Peru SA	Lima, Pérou	IG	100%
Ferrocarril Transandino SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Perurail SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Peru Belmond Hotels SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Peru Experiences Belmond SA	Lima, Pérou	MEE	50%
Belmond Japan Ltd	Tokyo, Japon	IG	100%
Belmond Pacific Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Belmond China Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Belmond Hong Kong Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Hosia Company Ltd	Hong Kong, Chine	IG	100%
Belmond Hotels Singapore Pte Ltd	Singapour	IG	100%
Belmond (Thailand) Company Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Fine resorts Co Ltd	Bangkok, Thaïlande	IG	100%
Samui Island Resort Co Ltd	Koh Samui, Thailande	IG	100%
Khmer Angkor Hôtel Co Ltd	Siem Reap, Cambodge	IG	99%
Société Hotelière de Pho Vao	Luang prabang, Laos	IG	69%
Myanmar Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Myanmar Hotels & Cruises Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
Myanmar Shwe Kyet Yet Tours Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
PRA-FMI Pansea Hotel Development Co Ltd	Yangon, Myanmar	IG	100%
PT Bali Resort & Leisure Co Ltd	Bali, Indonésie	IG	100%
Belmond Australia Pty Ltd	Melbourne, Australie	IG	100%
Exclusive Destinations (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
Fraser's Helmsley Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Mount Nelson Commercial Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
Mount Nelson Residential Properties (Pty) Ltd	Cape Town, Afrique du Sud	IG	100%
LVMH Client Services	Paris, France	IG	100%
LVMH Happening SAS	Paris, France	IG	100%
LVMHappening LLC	New York, USA	IG	100%

Sociétés	Siège social	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt
Le Parisien Libéré	Saint-Ouen, France	IG	100%
Team Diffusion	Saint-Ouen, France	IG	100%
Team Media	Paris, France	IG	100%
Société Nouvelle SICAVIC	Paris, France	IG	100%
L.P.M.	Paris, France	IG	100%
LP Management	Paris, France	IG	100%
Magasins de la Samaritaine	Paris, France	IG	99%

IG : Société consolidée par intégration globale.
MEE : Société consolidée par mise en équivalence.
JV : Société constituée en joint-venture avec Diageo : intégration de la seule activité Moët Hennessy. Voir également Notes 1.7 et 1.27 pour le principe de comptabilisation relatif à ces sociétés.

(a) LVMH est une société européenne, dont le siège social est situé au 22 avenue Montaigne, 75008 Paris, France. La durée de la Société est de 99 ans à compter du 1er janvier 2017, soit jusqu'au 31 décembre 2115.

LISTE DES SOCIÉTÉS NON INCLUSES DANS LA CONSOLIDATION

Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt
Société d'Exploitation Hôtelière de Saint-Tropez	Paris, France	100%
Société Nouvelle de Libraire et de l'Édition	Paris, France	100%
Samos 1850	Paris, France	100%
BRN Invest NV	Baarn, Pays-Bas	100%
Toiltech	Paris, France	90%
Sephora Macau Limited	Macao, Chine	100%
Sofpar 116	Paris, France	100%
Sofpar 125	Paris, France	100%
Sofpar 128	Bourg-de-Péage, France	100%
Tina	Paris, France	100%
Sofpar 132	Paris, France	100%
Nona Source	Paris, France	100%
Sofpar 135	Paris, France	100%
Sofpar 136	Paris, France	100%
Sofpar 137	Paris, France	100%
Sofpar 138	Paris, France	100%
Sofpar 139	Paris, France	100%
Sofpar 141	Paris, France	100%
Sofpar 142	Paris, France	100%
Sofpar 144	Paris, France	100%
Sofpar 145	Paris, France	100%
Sofpar 146	Paris, France	100%
Omega	Paris, France	100%
Sofpar 148	Paris, France	100%
Sofpar 149	Paris, France	100%
LVMH Holdings Inc.	New York, USA	100%

Sociétés	Siège social	Taux d'intérêt
Prolepsis Investment Ltd	Paris, France	100%
Innovacion en Marcas de Prestigio SA	Paris, France	65%
MS 33 Expansion	Paris, France	100%
Shinsegae International Co. Ltd LLC	Paris, France	51%
Crystal Pumpkin	Florence, Italie	99%
Groupement Forestier des Bois de la Celle	Cognac, France	65%
Augesco	Paris, France	50%
Folio St. Barths	New York, USA	100%
Pedemonte	Alessandria, Italie	100%
Editions Croque Futur	Paris, France	40%
SOFPAR 151	Paris, France	100%
SOFPAR 152	Paris, France	100%
LVMH Luxury Ventures Advisors SAS	Paris, France	100%
SOFPAR 154	Paris, France	100%
Enable	Paris, France	100%
SNC HOTEL LES ANEMONES COURCHEVEL	Lyon, France	100%
SOFPAR 156	Paris, France	100%
SOFPAR 157	Paris, France	100%
SOFPAR 158	Paris, France	100%
SOFPAR 159	Paris, France	100%
SOFPAR 160	Paris, France	100%
SOFPAR 161	Paris, France	100%
SOFPAR 162	Paris, France	100%
SOFPAR 163	Paris, France	100%
Opinion Way	Paris, France	76%
Art and D	Carouges, Suisse	100%

Les sociétés non incluses dans la consolidation sont soit des entités sans activité et/ou en cours de liquidation, soit des entités dont l'intégration, individuellement ou collectivement, n'aurait pas d'impact significatif sur les principaux agrégats du Groupe.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

À l'Assemblée générale de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton,

1. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Comité d'audit de la performance.

2. Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

3. Justification des appréciations – Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Évaluation des actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels

Risque identifié

Au 31 décembre 2022, la valeur des actifs immobilisés du Groupe s'élève à 87,9 milliards d'euros. Ces actifs immobilisés sont essentiellement composés des marques, enseignes et écarts d'acquisition reconnus lors des opérations de croissance externe, d'immobilisations corporelles (terrains, terres à vignes, immeubles et agencements notamment des boutiques et hôtels) et de droits d'utilisation.

Nous avons considéré l'évaluation de ces actifs immobilisés, notamment les actifs incorporels (marques, enseignes et autres actifs incorporels à durée de vie indéfinie ainsi que les écarts d'acquisition), comme un point clé de l'audit en raison de leur importance significative dans les comptes du Groupe et parce que la détermination de leur valeur recouvrable, le plus souvent fondée sur des prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés par Maison, nécessite l'utilisation d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations, comme indiqué dans les notes 1.17 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

Notre réponse

Le Groupe réalise des tests de perte de valeur sur ces actifs, dont les modalités sont décrites dans les notes 1.17 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés. Dans ce cadre, nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur et avons principalement orienté nos travaux sur les Maisons qui sont les plus affectées par les évolutions négatives de l'environnement économique actuel ou pour lesquelles la valeur comptable représente un multiple élevé du résultat opérationnel courant. Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux, menés avec nos experts en évaluation financière, ont notamment consisté à :

- prendre connaissance des modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation et apprécier la pertinence de la méthode d'évaluation retenue par le Groupe par rapport à la norme comptable applicable ;
- rapprocher les éléments composant la valeur nette comptable des Maisons retenue pour la réalisation des tests de dépréciation avec les états financiers consolidés ;
- apprécier le caractère raisonnable des flux futurs de trésorerie retenus :
  - en analysant la pertinence et la cohérence du processus d'établissement de ces estimations par une comparaison des réalisations avec les prévisions passées, et
  - en rapprochant les plans d'affaires des Maisons sur lesquels ces flux ont été fondées avec les budgets et prévisions validés par la direction ainsi que les perspectives de marché ;
- apprécier le caractère raisonnable par rapport aux données de marché, des taux de croissance perpétuels et des taux d'actualisation retenus pour chaque Maison ;
- réaliser nos propres analyses de sensibilité sur les taux de croissance, de marge et sur les taux d'actualisation utilisés dans le cadre du calcul des valeurs recouvrables ;
- corroborer les valeurs recouvrables déterminées par référence à des transactions similaires récentes, avec les analyses présentées et les données de marché disponibles ;
- examiner le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

Évaluation des stocks et en-cours

Risque identifié

Au 31 décembre 2022, la valeur brute des stocks et en-cours et le montant total de la dépréciation des stocks et en-cours sont respectivement de 23 042 millions d'euros et de 2 723 millions d'euros comme cela est présenté dans la note 11 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le succès des produits du Groupe dépend notamment de sa capacité à identifier les nouvelles tendances ainsi que les changements de comportement et de goûts, afin de proposer des produits en adéquation avec les attentes des consommateurs. Le Groupe détermine le montant des dépréciations de stocks et en-cours à partir de l'estimation des perspectives d'écoulement sur les différents marchés ou en raison de l'obsolescence des produits concernés comme cela est précisé dans la note 1.19 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons considéré l'évaluation des stocks et en-cours et de leur dépréciation comme un point clé de l'audit, car les perspectives évoquées ci-dessus et les éventuelles dépréciations qui en découlent dépendent par nature d'hypothèses, d'estimations ou d'appréciations du Groupe, comme indiqué dans la note 1.7 de l'annexe aux comptes consolidés. En outre, les stocks sont présents dans un grand nombre de filiales et la détermination de la valeur brute et des dépréciations repose notamment sur l'estimation des retours et sur le suivi des marges internes, qui sont annulées dans les comptes consolidés tant que les stocks ne sont pas vendus aux clients hors Groupe.

Notre réponse

Dans le cadre de nos diligences, nous avons analysé les perspectives d'écoulement estimées par le Groupe au regard des réalisations historiques et des derniers budgets afin d'apprécier les montants de dépréciation qui en découlent. Nous avons, le cas échéant, examiné les hypothèses retenues pour la comptabilisation de dépréciations non-récurrentes.

Nous avons également apprécié la cohérence des niveaux de marges internes annulées dans les comptes consolidés, en examinant notamment le niveau de marge réalisé avec les différentes filiales de distribution et en le comparant avec le pourcentage d'élimination retenu.

Nous avons examiné le caractère approprié des informations fournies dans l'annexe aux comptes consolidés.

Provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines

Risque identifié

Les activités du Groupe sont menées dans un cadre réglementaire international souvent imprécis, évoluant selon les pays et dans le temps, et s'appliquant à des domaines aussi variés que la composition des produits, leur conditionnement, le calcul de l'impôt sur les résultats ou les relations avec les partenaires du Groupe (distributeurs, fournisseurs, actionnaires de filiales, etc.). Dans ce contexte, les activités du Groupe peuvent induire des risques, litiges ou situations contentieuses, et les entités du Groupe en France et à l'étranger peuvent faire l'objet de contrôles fiscaux et, le cas échéant, de demandes de rectification de la part des administrations locales.

Comme indiqué dans les notes 1.22 et 20 de l'annexe aux comptes consolidés :

- les provisions pour risques et charges correspondent à l'estimation des effets patrimoniaux des risques, litiges, situations contentieuses réalisés ou probables qui résultent des activités du Groupe ;
- les passifs non courants relatifs aux positions fiscales incertaines incluent l'estimation des risques, litiges et situations contentieuses réalisés ou probables relatifs au calcul de l'impôt conformément à l'interprétation IFRIC 23.

Nous avons considéré les provisions pour risques et charges et positions fiscales incertaines comme un point clé de l'audit en raison de l'importance des montants concernés, (respectivement de 1 446 millions d'euros et 1 400 millions d'euros au 31 décembre 2022) et de l'importance du suivi des changements réglementaires et du niveau de jugement pour l'évaluation de ces provisions dans un contexte réglementaire international en constante évolution.

Notre réponse

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nos travaux ont notamment consisté à :

- examiner les procédures mises en œuvre par le Groupe afin d'identifier et de recenser l'ensemble des risques, litiges, situations contentieuses et positions fiscales incertaines ;
- prendre connaissance de l'analyse des risques effectuée par le Groupe, de la documentation correspondante et à examiner, le cas échéant, les consultations écrites des conseils externes ;
- apprécier avec nos experts, notamment fiscalistes, les principaux risques identifiés et à examiner les hypothèses retenues par la direction du Groupe pour estimer le montant des provisions et celui des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines ;
- procéder à l'examen critique des analyses relatives à l'utilisation des provisions pour risques et charges, et des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines préparées par le Groupe ;
- examiner, avec nos experts fiscalistes, les évaluations préparées par la direction fiscale du Groupe relatives aux conséquences des évolutions fiscales ;
- examiner le caractère approprié des informations relatives à ces risques, litiges, situations contentieuses et positions fiscales incertaines présentées en annexe.

4. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au Groupe, données dans le *Rapport de gestion du Conseil d'administration*.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L. 225-102-1 du Code de commerce figure dans les informations relatives au Groupe données dans le Rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

5. Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1- 2 du Code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du directeur financier, membre du Comité exécutif, par délégation du Président-directeur général. S'agissant de comptes consolidés, nos diligences comprennent la vérification de la conformité du balisage de ces comptes au format défini par le règlement précité.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes consolidés destinés à être inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

En raison des limites techniques inhérentes au macro-balisage des comptes consolidés selon le format d'information électronique unique européen, il est possible que le contenu de certaines balises des notes annexes ne soit pas restitué de manière identique aux comptes consolidés joints au présent rapport.

Par ailleurs, il ne nous appartient pas de vérifier que les comptes consolidés qui seront effectivement inclus par votre société dans le rapport financier annuel déposé auprès de l'AMF correspondent à ceux sur lesquels nous avons réalisé nos travaux.

Désignation des Commissaires aux comptes

Nous avons été nommés Commissaires aux comptes de la société LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton par l'Assemblée générale du 21 avril 2022 pour le cabinet Deloitte & Associés et par celle du 14 avril 2016 pour le cabinet Mazars.

Au 31 décembre 2022, le cabinet Deloitte & Associés était dans la 1re année de sa mission et le cabinet Mazars dans la 7e année sans interruption.

6. Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au Comité d'audit de la performance de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'Audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

7. Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Rapport au Comité d'audit de la performance

Nous remettons au Comité d'audit de la performance un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au Comité d'audit de la performance figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au Comité d'audit de la performance la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L. 822-10 à L. 822-14 du Code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Comité d'audit de la performance des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Les Commissaires aux comptes

Paris-La Défense, le 9 février 2023

Mazars		Deloitte & Associés	
Isabelle Sapet Associée	Simon Beillevaire Associé	Guillaume Troussicot Associé	Bénédicte Sabadie Associée

Conception et réalisation : Agence Marc Praquin

LVMH

Pour toute demande d'information :
LVMH, 22 avenue Montaigne - 75008 Paris
Téléphone 01 44 13 22 22

www.lvmh.fr et www.lvmh.com